全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
www.guminxuexiao.com

最新最专业最权威的炒股书籍
新股民炒股大赚的引路指南

新股民

炒股一定要会算计

★ 股市有风险，入市需算计 ★ 要致富，走险路
★ 用闲钱，去炒股 ★ 算计才能暴发户

2007年
最值得关注的
畅销图书

吕叔春／编著

炒股，你一定要会算计，跟人后面，必吃人亏；抢在前头，必成枪打出头鸟。唯精于算计，才能在股市中进退自如！股市永远存在“博弈”规律，谁能在彼此算计中技高一筹，谁就能赚钱。成为“羊”，还是成为“狼”，完全取决于你的算计能力。

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新最专业最权威的炒股书籍
新股民炒股大赚的引路指南

新股民

炒股一定要会算计

★ 股市有风险，入市需算计 ★ 要致富，走险路
★ 用闲钱，去炒股 ★ 算计才能暴发户

吕叔春／编著

炒股，你一定要会算计，跟人后面，必吃人亏；抢在前头，必成枪打出头鸟。唯精于算计，才能在股市中进退自如！股市永远存在“博弈”规律，谁能在彼此算计中技高一筹，谁就能赚钱。成为“羊”，还是成为“狼”，完全取决于你的算计能力。

2007年
最值得关注的
畅销图书

中国致公出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

新股民炒股一定要会算计/吕叔春编著. —北京:中国致公出版社,2007.7

ISBN 978-7-80179-591-5

Ⅰ.新… Ⅱ.吕… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 095053 号

新股民炒股一定要会算计

编　　著:陈泰先
责任编辑:杜永明

出版发行:中国致公出版社
(北京市西城区德胜门东滨河路 11 号　电话 82259598　邮编 100011)
经　　销:全国新华书店
印　　刷:北京银祥福利印刷厂
开　　本:710×1000 毫米　1/16
印　　张:23.5
字　　数:350 千字
版　　次:2007 年 9 月第 1 版　2007 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-80179-591-5　　定　价:35.00 元

版权所有　翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股的智慧

代前言

中国经济的飞速发展，刺激着各行各业，尤其是炒股，人们更是近乎疯狂地投入到这个无比刺激的投资领域。炒股的目的是从股市赚钱，但想赚钱并不表示你就能赚到钱。你必须在正确的时间做正确的事情，赚钱只是结果。因为你在正确的时间做正确的事情，所以你得到了回报。炒股之路是艰难且漫长的，要想从股票学校毕业，学股人必须有一定的素质。只有具备这些素质，你才可能熬过黑暗的时光。否则，成功只是幻想。你如果还不具备成功的投资者所具有的算计、分析、判断等能力，希望你从今天开始培养。除了智慧之中的算计之外，没有别的要求。炒股票最需要分析、算计的智慧，因为，股市永远存在这“博傻”规律，谁能在彼此算计中技高一筹，谁就能赚钱。成为“羊”，还是成为“狼”，完全取决于你的算计能力。

炒股过程中，几乎每一步操盘，每一个决策，每一个选择都离不开算计和预测能力。

首先，对股市的风险，需要炒股者精心地预测和算计。

由于股票的运动没有定规，你不入场就不可能赚钱，而入场就有可能亏钱，所以承担多少风险便成为每位炒手头痛的事。索罗斯在他的自传中提到他对承担多大风险最感头痛。解决这个问题并无任何捷径，只有靠你自己在实践中衡量对风险的承受力，不要超出这个界限。一定要承担自己可以承担的风险。

再次，对股市未来的判断，需要算计。

股票在大多数时候是有理性，有规律的。虽然每只股票的个性都不一样，但大同小异，你需要不断研究，不断观察，等你的经验积累到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定地步，就知道怎样顺势而行。这并不是说优秀的投资者具有一般人所不具备的第六感，而是他们有能力自繁杂的信息中理出头绪，这也是一种算计能力。大多数人注重于今天发生的一切并假设今天发生的一切会不断延续，但优秀的投资者会看得更远一步，预想在什么情况下今天的情形会停滞甚或产生逆转。他们并不较一般人聪明，但他们独立思考，不拘泥于成见。当他们看到改变的苗头，立即采取行动，绝不拖泥带水。记住：你只能承担计算过的风险。

选股需要算计。选择什么样的股票，是炒股最为关键的一步。选股一定要准，看准大势，要抓到好股票。无论是在牛市，还是在熊市，只有抓到上涨的股票，才能赚钱。许多人炒股赚不了钱，就是因为不会算计，不会选股。

另外，股市操盘需要算计。

别买过多的股票。新股民必须随时具备股票运动是否正常的感觉，在此基础上才有可能控制进出场的时机。买一大堆类别不同的股票，恨不得挂牌的股票每只都买一些，是新手的典型错误，因为注意力将因此分散。将注意力集中在三至五只最有潜力的股票，随着经验的增加，逐渐将留意的股票增加到十至十五只。但在任何情况下，都不要超出自己的极限。

别频繁交易。可以这么说，在你留意跟踪的股票中，每天都有70%胜算的交易机会是骗人的。频繁交易常常是因为枯燥无聊。频繁交易不仅损失手续费，同时使交易的质量降低。

跟着股市走，别跟朋友走！这条规矩的简单解释就是：别跟朋友买或卖，要按市场情况来买卖。一位真正懂炒股的人通常不愿别人跟着买，因为你可以跟我买，但我要卖的时候你不知道，结果可能害了你。如果卖股票时还要记着通知你，心理负担多大。亏的话怎么办？

该卖股票的时候，要当机立断，千万别迟疑！股票波动从来花样百出，它在跌的时候，总会不时给你个小反弹，给你一线希望，让你觉得跌势已开始转头。股票重新下跌，你原来的希望破灭，准备割肉放弃时，它又来个小反弹，重新把你拴住。开始小小的损失，经过几个这样的来回，变成了大损失。这就是已学会“止损”的股友还会亏大钱的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了满足广大新股民的需求，我们便有了编写炒股书籍的意向，在资深股界专家的指导帮助下，在优良的编创队伍努力下，《新股民炒股一定要会算计》终于出炉。

这本书最大的特点就是从算计角度对炒股技巧做了全新的剖析，因为，股市永远存在着“博傻”规律，谁能在彼此算计中技高一筹，谁就能赚钱。

《新股民炒股一定要会算计》力求在专业性、通俗性之间寻找一个最佳的平衡点，让大多新股民和准新股民能够轻松读懂，而不是在晦涩深奥的理论中徒劳地绕圈圈，同时又不因为通俗而丧失专业性，因为只有专业的东西才能具有指导的价值。本书从不同角度阐述了炒股的技巧和智慧，从一个新股民做资金和心理上的准备开始，详细介绍了炒股最赚钱最重要的环节和股市制胜技巧及智慧。例如：股市基本常识、如何购买股票、对股市股票分析算计的技巧、选股技巧、操盘策略、智斗庄家的算计之道和炒股风险的预算能力等等。这些关乎是赚是赔的重要环节，是每一个股民必须谙熟的。

我们希望，那些刚刚进入炒股大军的人，能够达到一种圆通无碍的境界，在炒股这个诡异的博弈大战中，独占鳌头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录
contents

第1章 炒股为的是赚钱,新股民要打有准备之仗

1. 新股民入市前的资金筹备 /3
   用闲钱炒股 /3
   量力而为,保持理智 /3
2. 新股民入市前的心理准备 /4
   新股民的心态调整 /4
   新股民的“四不”——不怕不悔不贪不急 /5
   新股民必须克服的六大心理误区 /6
3. 新股民必须了解的股票常识 /9
   股票的概念 /9
   股票的特征 /9
   股票与债券的区别 /10
   股票五大要素 /11
   股票价值和股票价格 /11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 股票种类划分 / 13
普通股、优先股、后配股 / 13
国有股、法人股、社会公众股、外资股 / 15
A 股、B 股、H 股、N 股、S 股 / 15
蓝筹股 / 16
小盘股、中盘股与大盘股 / 16
“三无概念”股 / 17
5. 股份公司的组织机构 / 18
股东大会 / 18
董事会 / 19
监事会 / 19
6. 股份公司的合并、分立、解散和清算 / 20
公司的合并 / 20
公司分立 / 20
公司解散和清算 / 21
7. 股份公司的盈利分配 / 21
公积金和公益金 / 22
现金红利 / 22
送股、转增股 / 22
配股与转配股 / 23
分配股利的有关规定 / 24
8. 上市股份有限公司的信息披露 / 25
9. 初识股票市场 / 32
股票市场的构成 / 32
股票市场的作用 / 33
股票市场中的多头与空头 / 34
股市的三种行情:牛市、熊市、平衡市 / 35
股市市场波动规律 / 35
10. 股票的发行市场 / 37
公开发行与不公开发行 / 38
直接发行和间接发行 / 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

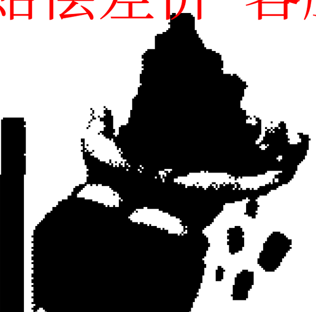


11. **股票交易市场** / 40
股票流通市场的作用 / 40
股票交易的方式 / 41
股票流通市场的构成 / 42
12. **证券交易所** / 44
证券交易所的功能 / 44
证券交易所的四个特点 / 46
证券交易所常用种类 / 46
证券交易所的成员 / 47
证券交易所的管理 / 49
证券交易所的监管 / 51
对证券交易所的管理与监督 / 52
13. **沪深证券简介** / 53
上海证券交易所 / 53
深圳证券交易所 / 54

第2章 科学购买——新股民如何做到一买就赚

1. **开户** / 59
证券公司的选择 / 59
开立委托买卖的账户 / 60
2. **委托买卖** / 62
3. **成交** / 65
成交的基本原则 / 65
竞价交易作业程序 / 66
4. **清算与交割** / 72
股票的清算 / 72
股票的交割 / 74
5. **过户** / 76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. **股票的交易方式** / 78
现货交易 / 78
期货交易 / 79
信用交易 / 80
期权交易 / 82
买空交易 / 85
卖空交易 / 85
7. **股票交易基本常识** / 86
除权与填权 / 87
除息与填息 / 88
佣金和印花税 / 89
市盈率 / 90
周转率 / 91

第3章 要会算计,技术分析有自己的套路

1. **基本面分析** / 95
基本面分析的内容 / 95
2. **宏观经济分析** / 97
宏观经济的主要指标 / 97
政府财政政策对股市的影响 / 98
货币政策对股市的影响 / 99
经济运行周期对股市的影响 / 101
利率变动对股市的影响 / 102
3. **板块分析方法** / 103
板块分析 / 103
行业板块 / 104
区域板块 / 104
业绩板块 / 105
题材板块 / 106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 公司分析 / 106
财务分析的方法 / 106
公司成长性分析 / 110
公司经营分析 / 111
多元经营与专业经营的优势比较 / 112
公司审计报告分析 / 114
平均利润率 / 115
公司经营业绩 / 118
上市公司的相关报告 / 119
5. 技术分析 / 121
技术分析的要素 / 122
技术分析的分类 / 124
技术分析时应该注意的误区 / 126
技术分析的操作原则 / 127
6. K 线图分析法 / 129
长红线或大阳线 / 130
长黑线或大阴线 / 131
先跌后涨型 / 131
下跌抵抗型 / 132
上升阻力 / 132
先涨后跌型 / 133
反转试探型 / 133
弹升试探型 / 134
十字线型 / 134
"⊥"图形 / 135
"T"图形 / 135
"一"图形 / 135
7. K 线线势形态分析 / 135
上升线势行情 / 136
反弹线势行情 / 137
下跌线势行情 / 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 股市常用技术指标　/ 142
威廉指数(W%R)　/ 142
人气指标心理线(PSY)　/ 143
动向指数(DMI)　/ 144
随机指数(KD 线)　/ 147
涨跌比率(ADR)　/ 148
成交量比率(VR)　/ 149
动量指数(MTM)　/ 150
超买超卖指标(OBOS)　/ 151
移动平均线　/ 152
9. 波浪理论　/ 156
波浪理论的四个基本特点　/ 156
波浪的形态　/ 157
波浪之间的比例　/ 158
波浪理论内容的几个基本要点　/ 158
波浪理论的缺陷　/ 159

第 4 章　新股民选股一定要精明——选准股票才能赚钱

1. 新股民选股的三大策略　/ 163
国际化选股　/ 163
产业化选股　/ 164
本体化选股　/ 164
2. 选股要有调控观　/ 164
3. 不同策略的选股技巧　/ 168
激进型　/ 169
稳健型　/ 170
进取型　/ 170
短线投资　/ 171
长线投资选股技巧　/ 172

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 选“马”技巧 / 173

选择“黑马”股的技巧 / 173

选择“白马”股的技巧 / 175

5. 高价股和低价股的选择 / 176

高价股选股技巧 / 176

低价股的选股技巧 / 178

6. 怎么才能选择到一只具有成长性的股票 / 179

第5章 操盘高低决定能否大赢——新股民操盘技巧

1. 新股民必知的操盘基本技巧 / 183

确定合适的投资策略 / 183

会买会卖 / 185

护盘 / 185

抢反弹 / 186

止损 / 187

应对套牢 / 188

解套 / 189

洗盘 / 190

看穿尾市急拉 / 191

判断影线骗线 / 192

看长下影线 / 194

2. 新股民操盘技能训练方法 / 195

3. 新股民股市操盘赚钱的10大原则 / 197

4. 股市操盘的各种手法 / 199

反弹操盘 / 199

追涨操盘 / 201

短线操盘 / 202

中线操盘 / 204

顺势操盘 / 207

逆势操盘 / 209

组合操盘 / 210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章 算计庄家，智斗庄家——新股民必须知己知彼

1. 庄家的建仓手法 / 217

区间波动建仓 / 217

温和上涨建仓 / 219

急速拉高建仓 / 220

打压建仓方式 / 221

2. 庄家的拉高手法 / 222

锁仓拉抬 / 222

放量对倒拉高 / 223

震荡拉高 / 224

盘中拉高 / 225

3. 了解庄家是如何震仓的 / 226

横盘震仓手法 / 226

短线暴跌震仓手法 / 228

滞涨震仓 / 229

放量震仓 / 229

无量震仓手法 / 230

盘中震仓方式 / 231

4. 庄家出货运作手法 / 232

杀跌式出货 / 232

拉高回落式出货 / 234

诱多出货手法 / 235

涨停出货手法 / 236

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第7章 你只能承担计算过的风险——新股民如何规避风险

1. **新股民入市要有风险防范意识** / 239
新股民应熟知专业知识 / 239
新股民应认清投资环境，把握投资时机 / 240
新股民应有合适的炒股方式 / 240
新股民炒股应制订周详的资金运作计划 / 240
新股民炒股应正确选择投资对象 / 242
2. **股市风险的种类** / 242
系统风险与非系统风险 / 242
传言与谣言的风险 / 243
盲目追涨的风险 / 245
自身决策风险 / 246
政策风险 / 247
上市公司风险 / 248
证券结算风险 / 249
内幕交易 / 250
内幕信息 / 251
3. **警惕经纪人的陷阱** / 252
欺瞒客户的陷阱 / 252
滥调价位 / 253
透支交易 / 254
违规买卖股票 / 254
4. **警惕上市公司的陷阱** / 255
上市公司自炒股票的陷阱 / 255
“巧用”资产评估的陷阱 / 255
上市公司财务报表中的陷阱 / 256
5. **新股民防范风险避免损失的方法** / 257
防范风险避免损失的主要方法 / 257
新股民趋利避险的十大技巧 / 259
回避风险的有关投资技巧 / 262

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 充分算计,把握走势——中国股市将走向何方

1. 现在的股市是不是泡沫 / 267
2. 牛市能牛到什么时候 / 272
3. A 股市场运行趋势分析 / 277
4. 认清股市形势,备战三大投资方向 / 283
5. 策略性中线投资 / 285
6. 中国股市未来八大投资热点 / 288

第9章 新股民炒股必知必读

1. 上海证券交易所交易规则 / 299
2. 深圳证券交易所交易规则 / 318
3. 炒股常用术语 / 338
4. 股市格言 / 351

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1

炒股为的是赚钱，新股民要打有准备之仗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 新股民入市前的资金筹备

用闲钱炒股

资金是炒股的前提，没有资金就不能炒股。新股民在进入股市时，要先交一笔开户资金。开户资金的多少在不同的证券营业部以及不同时间是不同的。但由于新股民在开户后可以用开户资金购买股票再抛出，以将卖股票所得的钱从股市中抽出，所以新股民如果没有足够的开户资金，可以先向别人借，等开户后再将借的钱还上。

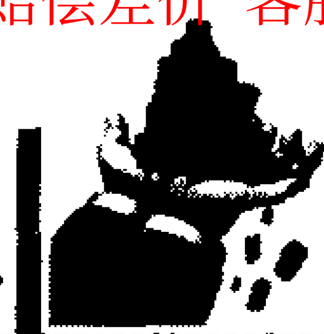
虽然投资者开户后可以抽回账户上的部分资金，但新股民仍需在账户上留一笔资金，作为自己在以后购买股票时使用。这一部分资金应该是新股民闲置不用的钱的一部分。如果新股民将全部资金都投入股市甚至借钱炒股，一旦市场朝不利于新股民的方向变动，就会给投资者带来经济上的沉重负担。因此对新股民来说应记住：一、炒股不用吃饭钱，二、不借钱炒股。

量力而为，保持理智

新股民涉足股票市场，会受到很多因素的限制。冷静衡量自己的资金、信息、时间、心理等因素和风险承受能力，根据自己的实际情况，才能做出正确的投资决策。首先新股民要充分考虑自己的投资心理承受能力和资金能力，有多大资金，应投多大资金，有多大的承受能力，就承担多大的风险，绝对不可以心血来潮，草率行事。明智的炒股者为了增强自身对风险的防范能力，绝不会把资金全部投入，总要保留部分现金以备不时之需。这样，即使万一失算，仍有东山再起的筹码。自不量力，孤注一掷，往往是一败涂地的导火索。

量力而为，理性投资，是新股民规避风险的第一道避风港。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 新股民入市前的心理准备

新股民的心态调整

1. 自律

很多股民一再犯错误，其原因主要在于缺乏严格的自律控制，很容易被市场假象所迷惑，最终落得一败涂地。所以在新股民入市之前，应当培养自律的性格，使你在别人不敢投资时仍有勇气买进。自律也可使你在大家企盼更高价来临时卖出，自律还可以帮助你除去贪念，让别人去抢上涨的最后1/8 和下跌的1/8，自己则轻松自如地保持赢家的头衔。

2. 愉快

心态不平衡的人炒股十分危险，只有保持轻松的心态才能轻松地获利。

保持身心在一个愉快的状态上，精、气、神、脑力保持良好的状态，使你的判断更准确。那些因股市下挫而怨天尤人的股民，基本上就不适合于炒股。对股市的运用未有基本了解的投资，仍保持愉悦的身心不失为良策。

3. 果断决策

成功在于决断之中，许多新股民心智锻练不够，在刚上升的行情中不愿追价，而眼睁睁地看着股票大涨特涨，到最后才又迷迷糊糊地追涨，结果被“套牢”，叫苦不迭。因此，新股民心中应该有一把“剑”，该买就按照市价买入，该卖就按照市价卖出，免得后悔。

4. 不自负

在股票市场中，新股民不要过于自负，千万不要认为自己了解任何事情，实际上，对于任何股票商品，没有人能够彻底地了解。任何价格的决定，都依赖于千百万股民的实际行动，都将会反映到市场中。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因一时的小赢而趾高气扬，漠视其他竞争者的存在，则祸害就会在不知不觉中来临。在股市中，没有绝对的赢家，也没有绝对的输家。因此，新股民要懂得骄兵必败的道理。

5. 知错必改

新股民要在心中常放一把刀，一旦证明投资方向错误时，应尽快放弃原先的看法，保持实力，握有资本，伺机再人，不要为着面子而苦撑着，那样终将毁掉自己的资本，到那时，就没有东山再起的机会了。所以，失败并不是世界末日的来临，经由适当的整理和复原，可以使人振作和获取经验。在山重水复的时候，一定要有认错的勇气，这样就会出现柳暗花明。因为留得青山在，不愁没柴烧。

6. 独立

别人的补品，往往是自己的毒药，刚开始投资股票的新股民往往是盲从者，跟在“瞎子”的后面不会有什么好结果。了解主力所在，跟随主力有时是上策，有时却是陷阱，试着把自己作为主力去分析行情的走势往往有极大的帮助，真正能成为巨富的人，他的投资计划往往特别独行，做别人不敢做的决定，并默默地贯彻到底。新股民要记住，在股市中求人不如求己，路要靠自己去探索。

新股民的“四不”——不怕不悔不贪不急

1. 不怕

股票买卖不外乎两种情况：一种是赚，一种是赔。只要自己的指标出现买点，就毫不犹豫地买，出现卖点就毫不犹豫地卖。

否则一方面怕亏本，另一方面又嫌赚得太少，又怕获利回吐。

如果是这样，一定成不了气候。还不如把钱存回银行，要有虽千万人吾往矣的气概，漠视他人的存在，这样才有希望踏上投资坦途。

2. 不悔

看破风尘值千金，把输赢看成是兵家常事，下决心设立获利点及停损点，别人怎么说，都应置之不理，这就是不悔的真正意义。

要想当一个成功的股民，就需要学习能够在亏本时，不感到自尊心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



受到创伤，并且能够保持情绪稳定，这样定能赚钱。在赢利时，不骄傲，才志得意满。在股市中如果一次成功就踌躇满志，一次失败就万念俱灰，到头来都是悲剧。

3. 不贪

不贪买卖多种股票。量力而为，不盲目投资。行情赚八分饱。心中价位来，立即到市场中去买卖，不贪一点点差价。

4. 不急

焦躁必败，新股民不要争先恐后，怕赶不上车，如果好不容易攀上车门，一遇到大震荡，又会不幸地掉下去，掉下去之后，短时间是爬不起来的。要注意今天股市有好的行情，明天或后天还会有，所以不要太急，心急是不能吃热粥的。

新股民必须克服的六大心理误区

1. 盲目跟风

股市波动受很多复杂因素的影响，其中股民的跟风心理对股市影响甚大。有这种心理的股民，看见别人纷纷购进股票时，也深恐落后，在不了解股市行情和上市公司经营业绩的情况下，也买入自己并不了解的股票。有时看到别人抛售某家公司的股票，也不问他人抛售的理由，就糊里糊涂地抛售自己手中后市潜力很好的股票。有时谣言四起，由于“羊群心理”在作怪，致使股市掀起波澜，一旦群体跟风抛售，市场供求失衡，供大于求，股市一跌千丈。这样往往会上那些在股市上兴风作浪的用心不良的人的钩，往往会被这些人所吞没而后悔莫及。因此，新股民要树立自己独立思考的意识，不能跟着别人的意志走。

2. 举棋不定

具有这种投资心理的股民，在买卖股票前，原本制订了计划，考虑好了投资策略，但容易受到他人“羊群心理”的影响，步入股票市场时，往往不能形成很好的证券组合，一有风吹草动，就不能实施自己的投资方案。

例如，股民事前已经发觉自己手中所持有的股票价格偏高，是抛出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的时机，同时也作出了出售股票的决策。但在临场时，听到别人你一言我一语与自己看法不同的评论时，其出售股票的决策马上改变，从而放弃了一次抛售股票的大好时机。或者，股民事前已看出某只股票价格偏低，是适合买入的时候，并作出了趁低吸纳的投资决策。同样地，到临场一看，见到的是卖出股票的人挤成一团，纷纷抛售股票，看到这种情景，他又临阵退缩，放弃了入市的决策，从而失去了一次赚钱的机会。

总之，举棋不定心理主要是在关键时刻，不能做出判断，错过良机。

3. 欲望无止

新股民想获取投资收益是理所当然的，但不可太贪心，有时候，炒股的失败就是由于过分贪心造成的。

股市上这种贪心的股民，并不少见。他们不想控制，也不能够控制自己的贪欲。每当股票价格上涨时，总不肯果断地抛出自己手中所持有的股票，总是在心里勉励自己：一定要坚持到胜利的最后一刻，不要放弃有更多的赢利机会！这样往往就放弃了一次抛售股票的良机。每当股票价格下跌的时候，又迟迟不肯买进，总是盼望股价再跌。这些股民虽然与追涨、追跌的股民相比，表现形式不同，但有一个共同之处，就是自己不能把握自己。这种无止境的欲望，反倒会使本来已经到手的获利事实一下子落空。他们只想到高风险中有高收益，而很少想到高收益中有高风险。

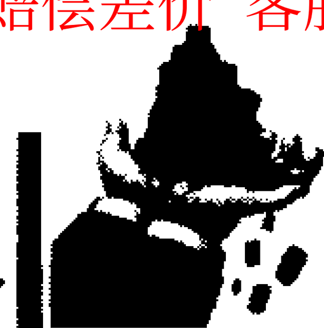
“空头、多头都能赚钱，唯有贪心不能赚钱。”

所以劝君莫贪心，不要老是羡慕他人的幸运，应相信分析，相信自己对经济形势的判断而果断行动。

4. 把股市当赌场

具有赌博心理的股民，总是希望一朝发迹。他们恨不得捉住一只或几只股票，好让自己一本万利，他们一旦在股市投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌徒一样频频加注，恨不得把自己的身家性命都押到股市上去，直到输个精光为止。当股市失利时，他们常常不惜背水一战，把资金全部投在股票上，这类股民多半落得个倾家荡产的下场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，股票市场不是赌场，不要赌气，不要昏头，要分析风险，建立投资计划。尤其是有赌气行为的人，炒股一定要首先建立投资资金比例和计划。

5. 专拣便宜货

高价入市当然会给投资者带来不理想的后果，但一心一意想购入价格低平的股，有时不见得就一定有好的收益。“便宜的东西，往往不是好货”，当然也有例外。在股票市场中，有很多投资者持有这种“嫌贵贪平”心理，只想到要买进一些价格便宜的股票，而不考虑买入那些价格会大幅度上涨的股票，认为这种投资风险不大，殊不知，风险与收益是成正比的。贪平入市的结果往往使他们手中持有的股票，成了永远抛售不出的蚀本货。

6. 赢得起输不起

请记住，新股民进入股市，首先应当自信。许多股民买股票，买进后上升一段时间，便迫不及待地要卖出去获利。他们相信，只有把钱装进口袋里才算安全。可是他们却忽略了股票的合理价值。

一般说来，股票的市场价格不一定能完全反映股票的真实价值。所以有些股民卖出股票后，股价依然持续不断地上升，而且往往表现为卖出后的价格上升幅度比卖出前的上升幅度还大。尤其是原始股票，按照一般的国际惯例也会上升数倍。因此不能见好就收，见涨就卖，要以市盈率为基准，做出卖的决策。

可是，有的股票已经过度上升，一旦买入后，股价肯定要下跌，奇怪的是大多数股民在这种情势下又会坚持死守下去。

许多股民之所以赚得少，赔得多，其中的一个重要原因就是不敢输的心理在作怪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 新股民必须了解的股票常识

股票的概念

股票是股份有限公司发给股东作为已投资入股的证书与索取股息的凭证，它像一般的商品一样，有价格，能买卖，可以作为抵押品。股份有限公司借助发行股票来筹集资金，而投资者可以通过购买股票获取一定的股息收入。

股票的作用有三点：一是股票是一种出资证明，当一个自然人或法人向股份有限公司参股投资时，便可获得股票作为出资的凭证；二是股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份，参加股份有限公司的股东大会，对股份有限公司的经营发表意见；三是股票持有者凭借股票参加股份发行企业的利润分配，也就是通常所说的分红，以此获得一定的经济利益。

股票的特征

普通股票一般有权责性、时间性、价格波动性、风险性、流动性、有限清偿责任等特征。

（1）权责性：股票作为产权或股权的凭证，是股份的证券表现，代表股东对发行股票的公司所拥有的一定权责。股东通过参加股东大会并行使投票权来参与公司的经营管理；股东可凭其所持股票向公司领取股息，参与分红，并在特定条件下对公司资产行使索偿权；股东以其所持股份为限对公司负责。股东的权益与其所持股票占公司股本的比例成正比。

（2）时间性：购买股票是一项无确定期限的投资，不允许投资者中途退股，但可以通过一定方式转让。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）价格波动性：如果一家公司的股票在交易所上市，则其股票价格受社会诸多因素影响，会经常处于波动起伏的状态，正是这种波动使投资者有可能实现短期获利的目的。

（4）风险性：股票一经买进就不能退还本金，股价的波动就意味着持有承担的盈亏风险。上市公司的经营状况直接影响着投资者获取收益的多少。一旦公司破产清算，首先受到补偿的不是投资者，而是债权人。

（5）流动性：虽然股票一经买进就不能退还本金，但流通股却可以随意转让出售或作为抵押品。

（6）有限清偿责任：投资者承担的责任仅仅限于购买股票的资金。即便是公司破产，投资者也不负清偿债务的责任，不会因此而倾家荡产，最大损失也就是股票形同废纸。

股票与债券的区别

股票与债券都是有价证券，是证券市场上的两大主要金融工具。两者同在一级市场上发行，又同在二级市场上转让流通。两者都是可以通过公开发行集聚资本的筹资手段。

具体来说，股票和债券的区别有：

（1）收益稳定性不同。从收益方面看，债券可按规定的利率，到期获得固定利息，而不管发行债券的公司经营是否获利。股票一般在购买之前不确定股息率，股息收入随股份有限公司的盈利情况而变动，盈利多就多得，盈利少就少得，无盈利就不得。

（2）保本能力不同。从本金方面看，债券到期可回收本金，也就是说连本带利都能得到，股票则无到期之说。股票本金一旦交给公司，就不能再收回，只要公司存在，就永远归公司支配。公司一旦破产，还要看公司剩余资产清盘状况，有时甚至连本金都会赔光，对小股东来说很有这种可能。

（3）经济利益关系不同。债券和股票实质上是两种性质不同的有价证券，二者反映不同的经济利益关系。债券所表示的只是对公司的一种债权，而股票所表示的则是对公司的所有权。权属关系不同，就决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了债券持有者一般无权过问公司的经营管理，而股票持有者则有权直接或间接地参与公司的经营管理。

（4）风险性不同。债券交易转让的周转率比股票低；股票交易转让的周转率高，市场价格变动幅度大，可以暴涨暴跌，安全性低，风险大，但却可能获得很高的收益，因而能够吸引不少人将资金投进股票交易中来。

除此之外，在公司缴纳所得税时，公司债券的利息已作为费用从收益中减除，在所得税前列出；而公司股票的股息属于净收益的分配，不属于费用，在所得税后列出。这一点对公司的筹资决策影响较大，在决定是发行股票还是发行债券时，经常用这一标准作为选择的决定性因素。

股票五大要素

（1）股票面值：股份有限公司将其资本总额划分成若干股，每一股代表的资本额就是股票的面值。

（2）股票市值：股票上市后在市场上的价格，有发行价格和交易买卖价格之分。

（3）股票股权：股票持有者按股额比例行使的权利和义务。

（4）股票股息：股份有限公司按股额比例支付给股东的收入。

（5）股票红利：股份有限公司经营获利后，每年按股额分给股东的经济利益。

股票价值和股票价格

股票仅仅是一种凭证，其作用是用来证明持有人的财产权利，而不像普通商品一样包含有使用价值，所以股票自身并没有价值，也不可能有价格。但当一个人持有股票后，就成为股东，股东不但可参加股东大会，对股份有限公司的经营决策施加影响，而且还能享受分红和派息的权利，获得相应的经济利益。所以股票又是一种虚拟资本，它可以作为一种特殊的商品进入市场流通转让。而股票的价值，就是用货币的形式来衡量股票作为获利手段的价值。所谓获利手段，即凭借着股票，持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人可取得经济利益。利益越大，股票的价值就越高。

在股票的价值中，有面值、净值、清算价值、市场价值和内在价值五种。其中股票的市场价值就是我们通常所说的股票价格。

（1）股票的面值。股票的面值，是股份有限公司在所发行的股票上标明的票面金额，它以元为单位，用来表明每一张股票所包含的资本数额。股票的面值一般都印在股票的正面且基本都是整数，如壹百元、拾元、壹元等。在我国上海和深圳证券交易所流通的股票，其面值都统一定为壹元，即每股 1 元。股票的面值仅在初次发行时有一定意义，如果股票以面值发行，则股票面值总和即为公司的资本金总和。随着时间的推移，公司的资产逐渐发生变化，股票的市场价格将逐渐背离面值。

一般来说，股票的发行价都将会高于面值，我们称之为溢价发行。当股票进入二级市场流通后，股票的价格就与股票的面值相分离了，彼此之间并没有什么直接的联系，股民爱将它炒多高，它就可能会有多高，如有的股票的价格曾达到 100 多元，但其面值也就仅为 1 元。

（2）股票的净值。股票的净值指的是用会计的方法计算出来的每股股票所包含的资产净值。其计算方法是用公司的净资产除以总股本，得到的就是每股的净值。股票的账面价值，是股份有限公司剔除了一切债务后的实际资产，是股份有限公司的净资产。

由于账面价值是财务计算的结果，其数字准确程度较高，可信度较高，所以它是股票投资者评估和分析上市公司经营实力的重要依据。股票的账面价值越高，股东实际拥有的财产就越多；股票的账面价值越低，股东实际拥有的财产就越少。股票的账面价值虽然只是一个会计概念，但它对于股民进行炒股分析具有较大的参考作用，也是产生股票价格的根据之一。因为股票价格越贴近每股净资产，股票的价格就越接近股票的账面价值。

在股票市场中，股民除了要关注股份有限公司的经营状况和盈利水平外，还需特别注意股票的净资产含量。净资产含量越高，公司所拥有的本钱就越大，抗拒各种风险的能力也就越高。

（3）股票的清算价值。股票的清算价值，是指股份有限公司破产或倒闭后进行清算之时每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价值应当与股票的账面价值相一致，但企业在破产清算时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价一般都低于账面价值。所以股票的清算价值就与股票的净值不相一致，一般都要小于净值。股票的清算价值只是在股份有限公司因破产或其他原因丧失法人资格而进行清算时，才被作为确定股票价格的根据，在股票发行和流通过程中没有什么意义。

（4）股票的市场价值。股票的市场价值是指在股票交易过程中交易双方达成的成交价。股票的市值直接反映着股票市场的行情，是股民买卖股票的依据。由于受众多因素的影响，股票的市场价值处于经常性的变化之中。股票的市场价值是与股票价格紧密相连的，股票价格是股票市场价值的集中表现，前者随后者的变化发生相应的波动。在股票市场中，股民是根据股票的市场价值，也就是股票行市的高低变化来分析判断和进行投资决策的，所以人们通常所说的股票价格也就是股票的市场价值。

（5）股票的内在价值。股票的内在价值即理论价值，也即股票未来收益的现值，它也是股票的投资价值。计算股票的内在价值需用折现法。由于上市公司的寿命期、每股税后利润及社会平均投资收益率等都是一个未知数，所以股票的内在价值在实际应用中一般都是取预测值。股票的内在价值是决定股票市场价格的重要因素，在一般情况下，股票的市场价格总是围绕着股票的内在价值波动。

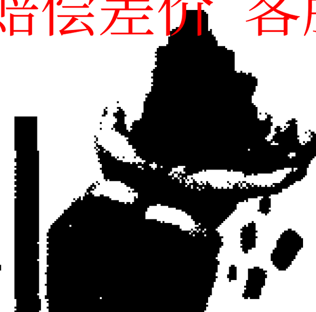
4. 股票种类划分

股票种类划分的标准各有不同，所以股票也有不同的种类及名称，我们在此将一一详细介绍。

普通股、优先股、后配股

股票种类很多，可谓五花八门、形形色色。这些股票名称不同，形成和权益也不同。股票的分类方法也是多种多样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按股东权利分类，股票可分为普通股、优先股和后配股。

(1) 普通股

普通股是随着企业利润变动而变动的一种股份，是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，是股份企业资金的基础。

普通股的基本特点是其投资收益（股息和分红）不是在购买时约定，而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，若经营业绩差，普通股的收益就低。沪市与深市上市的股票都是普通股。

(2) 优先股

优先股是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一种没有期限的有权凭证，优先股股东一般不能在中途向公司要求退股（除少数可赎回的优先股例外）。

优先股的种类很多，为了适应一些专门想获取某些优先好处的投资者的需要，优先股有各种各样的分类方式。

主要分类有以下几种：

①累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内，如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利，日后优先股的股东对往年来付给的股息，有权要求如数补给。对于非累积的优先股，虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利，但如该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，非累积优先股的股东不能要求公司在以后年度中予以补发。一般来讲，对投资者来说，累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。

②参与优先股与非参与优先股。当企业利润增大，除享受既定比率的利息外，还可以跟普通股共同参与利润分配的优先股，称为“参与优先股”。除了既定股息外，不再参与利润分配的优先股，称为“非参与优先股”。一般来讲，参与优先股较非参与优先股对投资者更为有利。

③可转换优先股与不可转换优先股。可转换优先股是指允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股。否则，就是不可转换优先股。可转换优先股是近年来日益流行的一种优先股。

④可收回优先股与不可收回优先股。可收回优先股是指允许发行该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类股票的公司，按原来的价格再加上若干补偿金将已发生的优先股收回。在该公司认为能够以较低股利的股票来代替已发生的优先股的时候，就往往行使回收。反之，就是不可收回的优先股。

（3）后配股

后配股是在利益或利息分红及剩余财产分配时比普通股处于劣势的股票，一般是在普通股分配之后，对剩余利益进行再分配。如果公司的盈利巨大，后配股的发行数量又很有限，那么，购买后配股的股东可以取得很高的收益。发行后配股，一般所筹措的资金不能立即产生收益，投资者的范围又受限制，因此利用率不高。后配股一般在下列情况下发行：

①公司为筹措扩充设备资金而发行新股票时，为了不减少对旧股的分红，在新设备正式投用前，将新股票作后配股发行。

②企业兼并时，为调整合并比例，向被兼并企业的股东交付一部分后配股。

③在有政府投资的公司里，私人持有的股票股息达到一定水平之前，把政府持有的股票作为后配股。

国有股、法人股、社会公众股、外资股

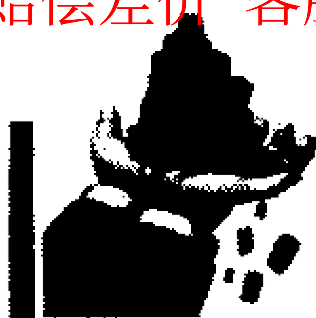
（1）国有股是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。

（2）法人股是指企业法人以其依法可支配的资产投入股份有限公司形成的股份，或具有法人资格的事业单位、社会团体以国家允许用于经营的资产向股份有限公司投资形成的股份。

（3）社会公众股也可以称为个人股，它是指社会公众依法以其拥有的财产投入公司形成的可上市流通的股份。

（4）外资股是指股份有限公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票。外资股按上市地域可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A股、B股、H股、N股、S股

（1）A股。A股的正式名称是人民币普通股票，它是由我国境内的公司发行，供境内投资者以人民币认购和交易的股票，它在上海和深圳两个证券交易所上市交易。

（2）B股。B股的正式名称是人民币特种股票。B股是专供境外投资者，包括法人、自然人购买的特种股票。B股是以人民币标明面值，在国内的上海和深圳两个证券交易所上市交易，但以美元或港币（上海为美元、深圳为港币）进行交易的股票。2001年2月19日以后，国家放开了投资者范围，我国公民个人也可以买卖B股了。

（3）H股、N股、S股等都是公司注册地在我国内地、在境外上市的外资股票。H股是获香港联合证券交易所批准上市的人民币特种股票，H是HONGKONG的第一个字母，它是以人民币标明面值，再用港币认购和进行交易的股票。N股是在纽约证券交易所上市的股票，S股是在新加坡股票交易所上市的股票。

蓝筹股

蓝筹股是国际证券市场所通用的概念，它源于美国。所谓“蓝筹”，英文为“BLUECHIP”，即蓝色的筹码。美国人玩扑克牌时下赌注不是用现金，而是用筹码。筹码分为蓝、红、白三种颜色，蓝色价值最高，红色次之，白色最低。于是，有人把这种概念引入证券市场，称价值最高的股票为蓝筹股，并且具体指具有权威的成份股。随着证券市场的发展，目前蓝筹股是指那些以实力强大、经营稳健、能赚取丰厚利润及按期派息而闻名的一类大公司所发行的股票。在国际证券市场上，蓝筹股由于经营稳定、利润丰厚、能持续厚报投资者等原因而被投资者所认同，是机构投资者的主要投资品种，也是证券市场上交易比较活跃、比较受关注的股票。我国国内的证券市场由于投资理念不同、市场缺少真正的蓝筹股等原因，蓝筹股投资还没有被大众广泛认同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小盘股、中盘股与大盘股

一般来说，在我国目前的证券市场上，流通股本在4000万股以下的称为小盘股。当然，这个划分也不是绝对的，而是动态的。在此之前，流通股本在3000万股以下的才被认为是小盘股。由于小盘股价格易于波动，变化大，所以很多投资者偏好这些股票。

中盘股是指流通股本在4000万股至8000万股的股票，流通股本在8000万股以上的被称为大盘股。这几年，市场又有一点变化，随着大盘流通的股票越来越多，有人把流通股本在1亿股以上的才称为大盘股。实际上，这样的划分都是相对的，主要是给我们一个概念，针对不同的流通盘，我们投资或炒作的方式是不一样的。

“三无概念”股

“三无概念”股是指在股本结构中无国有股、法人股、外资股、内部职工股和转配股，所有股份全部是社会公众股，因此全部可以流通的股票。我国目前可以全流通的股票只有沪市的“延中实业”（600601）、“兴业房产”（600603）、“申华实业”（600653）、“飞乐音响”（600651）和“爱使股份”（600652）等5只股票。正由于这5只股票是“三无”，所以每年都会被炒作一番。现在，“延中实业”已改名为“方正科技”，“申华实业”已更名为“申华控股”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 股份公司的组织机构

股份公司的组织机构由股东大会、董事会和监事会组成。

股东大会

股东大会由全体股东组成，它是公司的最高权力机构，有如下三种形式：

（1）法定大会。法定大会一般在公司开业之初召开，主要审查公司董事向股东提出的法定报告。法定报告的主要内容有：分配股份总数；公司从全部股票中所收到的现金总额；收支摘要；公司董事及秘书的姓名、住址和概况；有关公司组成的事项说明等。

法定大会的主要目的在于让股东有机会弄清公司的全部概况和是否有条件从事各有关的重要业务。

（2）股东年会。年度大会是每年一次的股东例会，由董事会于每会计年度终结后六个月内召集。主要议题是：改选董事、监事；批准公司的利润分配；批准公司年度预算、决算报告等。

（3）股东临时会。股份公司除了召开股东年会以外，凡遇一些急需讨论的紧迫问题，应召开股东临时会议加以研究解决。我国规定公司如遇下列情况，董事会可召开股东临时会议。

①董事缺额达三分之一时，应召开股东临时会议补选；

②公司累计未弥补亏损达实收股本总额三分之一时，应开会研究对策；

③代表公司股份10%以上（含10%）的两名以上（含两名）股东请求召开股东临时会时；

④董事会或监事会认为必要时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

董事会

董事会是公司的经营决策机构，它是由股东大会选出的董事组成，对股东大会负责，行使下列职权：

负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司的增加或减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；拟订公司合并、分立、解散的方案；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理，根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人，决定其报酬事项；制定公司的基本管理制度。股份公司设经理，由董事会聘任或者解聘。经理对董事会负责，主持公司的日常管理工作，组织实施董事会决议。

监事会

监事会是公司的常设机构，负责对董事会及其成员和经理等管理人员行使监督职能。设立监事会的目的，是为了防止权限日益扩大的董事会滥用职权，危害股东及第三者的合法权益。

监事会的成员不得少于3人（含3人）。监事会的成员一般由股东大会选举和罢免，但我国规定，监事会的成员1/3以上，1/2以内由职工代表担任，由公司的职工推举和罢免。监事任期三年，可以连选连任。监事不能由法人出任，其必须是自然人。在公司创办初期，监事由发起人选任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 股份公司的合并、分立、解散和清算

公司的合并

公司的合并是指两个或两个以上的公司合并为一个公司。公司合并有两种方式：一是将现存的两个或两个以上公司同时解散，共同成立一家新的公司；二是将一个或一个以上的公司予以解散，而将其财产转归一家现存的公司。

公司的合并程序，一般是由同意合并的各个公司董事就合并条件进行磋商，各公司董事达成协议并订立合并契约后，即由各有关公司召开股东大会作出合并的决议。股东大会作出决议后，各合并公司应编制资产负债表及财务目录，并将合并的办法公告及通告各债权人，债权人可在规定的期限内提出异议。公司对于持有异议的债权人应如数给予清偿，或向其提供适当的担保。反对合并的股东有权要求公司以公平的价格收买其持有的股份。公司合并之后，应依法向有关主管部门进行登记。

公司分立

股份有限公司的分立是将公司的全部财产分立为两个或两个以上的公司。分立的方式有两种：

公司以其部分财产和业务另设一个新的公司，原公司存续；公司全部财产分别归入两个或两个以上的新设公司，原公司解散。

公司的分立首先应经股东大会讨论通过，并作出决议。公司应于分立之前通知和公告各债权人，债权人提出异议的，公司可选择立即清偿债务或规定分立后的新设公司之一或全体提供偿债担保。公司分立时，应由分立各方签订分立协议，明确划分分立各方的财产、营业范围、债权债务等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司解散和清算

当公司发生严重问题，非重整与合并所能解决时，公司则将解散。公司解散既可以是自愿解散也可以是强制解散。自愿解散不用更多解释，强制解散则可归结为如下情形：

第一，公司章程所规定的事由发生。如有些国家法律规定股份公司最长的存续时间为99年，到期须解散公司再重新组建登记。

第二，公司宣告破产，即公司全部财产已经不足以清偿债务，公司自动向法院申请或法院勒令破产，因而公司解散。

第三，公司所经营的宗旨事业已经完成或根本无法完成，则公司解散。

第四，由于公司合并，则合并一方或各方宣告原公司解散。

第五，当公司出现违法行为时，政府主管部门或法院有权下令解散公司。

公司在解散过程中，需要清查公司资产并作价，根据债权人的先后顺序偿还债务，并在股东间分配公司剩余财产，最终结束公司的所有法律关系，这种行为就是公司的清算。

公司解散后，首先应指定清算人，可由公司董事担任、股东大会选派或由法院指定。清算人必须在规定时间内完成整个清算工作。主要包括：检查公司的财产状况，将资产负债表及财产目录等递交股东查阅；以公告方式催告债权人在一定期限内报明其债权；终结公司的营业活动；变卖公司资财；按债权人的次序偿还公司债务，并将剩余财产分配给股东；制作清算报告书，报法院核准。

7. 股份公司的盈利分配

股份公司向投资者分配股利包括派发现金红利、送股、转增股、配股、转配股等方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公积金和公益金

公司分配当年税后利润时，应当提取 10% 纳入公司的法定公积金，并提取利润的 5% ~10% 作为职工福利的法定公益金。

公司法定公积金的主要用途之一，是弥补公司的亏损。但是，当公司过去年度积累的法定公积金数额不足以弥补上年度亏损时，则应当先用当年的利润弥补公司的亏损额，之后再视公司当年利润所剩多少，计提法定公积金和法定公益金。

同时，公司在从税后利润中提取法定公积金之后，经股东会决议，还可以提取任意公积金。任意公积金主要用于公司将来进行某项活动之用，例如扩大公司的生产规模、增置设备等。一般说来，任意公积金是公司根据其自身的实际情况，自行决定从当期税后利润中提取的，以满足将来对资金的特殊需要。当然，公司提取的任意公积金，也应当根据实际的提取数额进行核算，并要设置相应的会计科目进行反映。

《公司法》还规定，公司法定公积金的提取额是有限度的。当公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上时，可以不再提取，达到此数额的公积金已足以发挥其应有的作用。同样，公司法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金数额不得少于注册资本的 25%。这样的规定，主要防止公司为自身盈利的要求，把大量的公积金转为资本，而在必要的时刻不能发挥公积金的有效作用。

现金红利

现金红利是以现金发放的股利，是公司常用的一种股利发放形式。

送股、转增股

送股是指公司利润不以现金形式回报股东，而采用送红股的办法。转增股本是指公司提取资本公积金增加股本。凡是在股权登记日持有送股或转增股的股票的投资者都享有送股权或转增股权。送股和转增股都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将通过上海证券交易所的系统，自动计入投资者账户，等到上市之日，投资者即可交易该部分股票了。

配股与转配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据法规规定和相应的程序向投资者进一步筹措资金的行为。

中国证监会对上市公司的配股行为作出如下的规定：

（1）配股募集资金的用途必须符合国家产业政策的规定。

（2）前一次发行的股份已经募足，并间隔一年以上。

（3）公司在最近三年内净资产税后利润率每年都在10%以上，属于能源、原材料、基础设施类的公司可以略低，但不低于9%。

（4）公司最近三年财务会计文件无虚假记载或重大遗漏。

（5）本次配股募集资金后，公司预测的净资产税后利润率应达到同期银行个人定期存款利润率。

（6）公司一次配股发行股份总数不得超过该公司前一次发行并募足股份后其普通股份总数的30%，如配股募集资金用于国家重点建设项目和技改项目的，在发起人承诺足额认购其可配股份的情况下，可不受30%比例的限制。

上市公司有下列情形的，其配股的申请不予批准：

（1）不按有关法律、法规的规定履行信息披露义务的；

（2）近三年有重大违法行为，特别是有以违反国家现行规定的方式和范围发行或变相发行股票的行为、有证券欺诈等行为的；

（3）前一次发行股票所募集的资金用途与《招股说明书》、《配股说明书》不相符，而且又未经法定程序批准的；

（4）股东大会的召集、召开方式、表决方式和决议内容不符合《公司法》及有关规定；

（5）申报材料存在虚假陈述的；

（6）公司所确定的配股价格低于该公司配股前每股净资产的；

（7）公司上市不足一年的。

各上市公司配股价的制定大致围绕这样几方面进行：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）配股价不低于本次配股前最新公布的该公司每股净资产值，这是中国证监会硬性规定；

（2）上市公司股票在二级市场的股价定位对配股价影响很大，如四川长虹 1995 年股价已上升到 34～40 元/股，当年长虹配股价为 9.8 元/股，1998 年公司董事会提出配股价为 16～22 元/股，此时长虹股价按复权已达 50～60 元/股；

（3）配股资金投资项目的大小也对配股价高低产生影响。转配股是国家股股东或法人股股东将公司的配股权转让，社会公众须通过购买配股权证的形式来得到转配股。这种转让是有偿的，一般须付给国家、法人股东每股 0.1 至 0.2 元的转让费。按照中国证监会的规定，转配股部分暂时不能上市流通。

转配股比例在上市公司信息公告中有公布，与认购一般的配股一样，只要到证券营业部办理认购手续，或通过电话委托方式认购。

根据深交所的有关规定，配股时小数点后不足 1 股的零碎股不能四舍五入，而上交所的规定却有所不同，配股时小数点后的零碎股可以四舍五入。因此，投资者应对这些不同的规定有所了解，以便准确计算自己的可配股数。

投资者在决定自己是否购买转配股时，主要是看该公司是否具有好的发展前景，以后能否给股东带来较高的回报。

分配股利的有关规定

（1）*分配股利的程序*

上市公司从做出分红方案的决议到制定方案、定出分红具体时间应按照以下程序：

①董事会决议公告。上市公司董事会根据公司情况提出分红方案，经董事会通过后，将分红方案公告并提交股东大会审议通过。

②股东大会决议公告。上市公司定出召开股东大会时间后，将董事会提出的方案交股东大会审议通过，通过后予以公告。

③公布具体分红时间。分红方案经股东大会和主管机关批准后，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能定下具体分红时间，如股权登记日和除权除息日等。

投资者查看有关资料了解自己所持股票的分红情况时，应该看到这样的三份以上的公告。

（2）分配股利的日期

由于股票可以自由买卖，因此公司股东是经常变化的，公司为了确定哪些人有资格领取股利，必须在发放股利之前确定有关的日期。

①股利宣布日。即公司宣布分派股利的当天，同时也要决定股权登记日和付息日。

②股权登记日。股权登记日亦称除息日或过户截止日，这个日期在宣布发放股利以后的一定期限以内。凡在股权登记日之前购买并办理完过户手续的股东，即在册股东，都有权获得最近一次股利；凡在股权登记日之后或之前购买但尚未办妥过户手续的股东，即非在册股东，都无权领取最近一次股利。

③股利发放日。亦称付息日，即实际支付股利的日期。

（3）除息价与除权价

股份公司每年分派给股东股利时，要确定除息日或除权日。

在除息日或除权日之前购买的股票，因都有资格获得股利，我们称之为含息股票和含权股票，从除息日或除权日开始后购买的股票因没有资格获得股利，我们称之为除息股票或除权股票。由此可以看出，除息除权前后的股票尽管面值相同，但其含有的价值已不一样。

8. 上市股份有限公司的信息披露

信息披露制度是上市公司为了保障投资者的利益和接受社会公众的监督，而依照法律规定必须公开和公布其有关的信息和资料，使投资者能在充分了解情况的基础上做好决策的一系列制度。

投资者通过上市公司的信息披露，可以了解上市公司的经营状况、财务状况及其发展趋势，有利于依据所获信息及时采取措施，作出正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资选择，也有利于广大股东对上市公司进行监督，因此信息披露制度是我国证券市场良好运行的重要一环。

虽然我国的证券市场像我们的社会主义建设一样仍处于“初级阶段”，信息的不对称、内幕交易、主力机构利用消息对投资者误导、上市公司对信息披露缺乏严肃性等问题不时在市场中出现，但这不应该是广大投资者不去了解这一制度的理由。相反，我们更应深入了解并加强学习，使它成为我们手中的武器，以监督上市企业的行为，促使我国的企业走向规范化，真正与国际接轨。

股份有限公司公开发行股票或其股票在证券交易所交易，必须公开披露信息。其范围主要包括四大部分：招股说明书；上市公告书；定期报告：年度报告、中期报告；临时报告：重要会议公告、重要事件公告、收购与合并公告等。

（1）招股说明书

招股说明书是股票发行人向投资人发出购买或销售其股票的书面意思表达，招股说明书的披露标志着股票发行工作的开始。

（2）上市公告书

上市公告书是股票上市前的重要信息披露材料，该信息披露说明股票的发行工作已结束，即将上市交易，主要内容包括：股票获准上市交易日期、发行情况、股权结构、前十名股东的名单及持股数量和自招股说明书披露至上市公司公告书刊登期间所发生的重大事故、重大变化等。

至此，发行人拿到了救命的资金，投资者买到称心的股票，就等着上市交易了，一般来讲，自发行结束到挂牌交易首日不会超过90天，时间短的话，仅一周就够了。

（3）定期报告

定期报告是上市公司持续披露信息的最主要形式之一，按《公司法》及其他有关法规，上市公司应当在每个会计年度中分两次向公众披露公司的定期报告，定期报告包括中期报告和年度报告。

中期报告与年度报告的内容相差无几，在具体内容上有所区别，包括以下几项：①公司简介；②会计数据及业务数据摘要；③财务报告，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括资产负债表、损益表、利润分配表及现金流量表；④经营状况回顾与展望；⑤股权结构及变化情况；⑥重大事件披露。中期报告与年度报告主要区别如下表：

	中期报告	年度报告
报告期	前半个会计年度（6月）	上一会计年度（12月）
公布时间	每年的7月1日至8月31日	每年1月1日至4月30日
财务审计	除特殊情况（中期分红，申请配股）无须审计	须经审计
格式准则	内容与格式准则第三号	内容与格式准则第二号

另外，根据定期报告管理办法，公司的信息披露在指定报刊上，披露中期报告和年度报告的当天上午其股票暂停交易半个工作日，如遇非工作日披露，则顺延至其后第一个交易日的上午补停半个工作日。

中国的证券市场在历经七载风雨之后，已开始走向理性和成熟。定期报告作为上市公司高度透明的信息披露方式，是展示自己的经营活动、接受社会公开监督的一个重要途径，同时也加强了与投资者之间的沟通，成为广大投资者越来越关注的话题。

（4）临时公告

公司股票发行上市后，除按规定披露中期报告、年度报告等定期报告外，其余的信息披露均属临时报告范围。上市公司披露临时性公告必须经过证券交易所的审查后，公司方可在指定报刊上发布。

（5）重要会议公告

董事会会议公告、监事会会议公告、股东大会会议公告是临时报告的常规性组成部分。

董事会每年至少召开两次，每次会议应于召开10日前通知全体董事，会议应有半数以上董事出席方可举行，董事会的决议必须经超过半数的董事通过，董事会通过的决议在会议结束后，如决议涉及信息披露义务的，应在第一时间（不超过两个工作日）拟就公告在指定报刊上刊登。

监事会会议公告的披露，参照董事会会议公告要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东大会是公司的权力机构，主要有以下职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换董事、监事；审议批准董事会、监事会的报告，审议和批准公司年度预算及决算报告、利润分配方案；对公司合并、分立、解散、清算等事项作出决议；修改公司章程。

股东大会应每年召开一次年会。股东出席股东大会，所持每一股份有一表决权，股东大会所作决议必须经出席会议的股东所持表决权的半数以上通过。

召开年度股东大会或临时股东大会审议公司重要事项，公司挂牌股票应停牌一天，股东大会决议公告应在会议结束后，第一时间在指定报刊刊登，其股票交易停牌半天，如遇非交易日则延至下一交易日停牌半天。

（6）利润分配公告

《公司法》对利润分配的有关规定如下：公司分配当年税后利润时，应提取税后利润的10%列入法定公积金，并提取税后利润的5%～10%列入公司法定公益金；法定公益金不足以弥补上一年度公司亏损的，在提取法定公积金及法定公益金之前，弥补亏损；公司弥补亏损和提取法定公积金和法定公益金后所余利润按股东持有股份比例分配；公司提取的法定公益金用于本公司职工集体福利。

中期进行分红派息的公司，其分配方案必须在中期财务报告经过具有从事证券业务资格的会计师事务所审计后制定。

（7）配股公告

召开股东大会对下列事项逐项表决：股东配股比例和本次配售股份总额；配股价格；本次募集资金用途；配股决议有效期限。

公司在制定和实施配股方案过程中，应保证所有股东受到公平对待；保证股东同时享有受让或不受让他人所转让的配股权的权利，公司应在董事会对配股方案表决通过后，两个工作日内公布股东大会会议通知（召开股东大会的通知应提前30天公告）。配股方案经股东大会表决通过后，于5个工作日内公布股东大会决议内容。

证券交易所应在公司确定的股权登记日前至少10个工作日公布配股说明书，配股说明书刊登后，公司应就该配股说明书至少再刊登一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提示性公告，以保证信息的准确、广泛传达。

通常公司在自签署配股说明书的日期起，到配股缴款结束日止，6个月内完成配股的全部工作。配股缴款结束后，公司在20个工作日内完成新增股份登记和验资，交易所在收到有关报告后，择时安排配股的上市交易。

在此应提醒广大投资者注意的是，如果你持有的股票将配股的话，一定要记住两个日期：配股股权登记日和配股缴款截止日。

如果要放弃配股，则要在股权登记日之前将手中股票卖出，否则一定要在配股缴款截止日之前缴纳足额配股款办理配股的认购手续，因为配股缴款正常时间结束后，就不再受理投资者补缴款了。

（8）重要事件公告

重要事件是指可能对公司的经营、投资行为、资产的安全性、公司的股票价格产生重大影响的事件。

当公司发生无法事先预测的重要事件后一个工作日内，应向中国证监会及证券交易所报告，并将其公告。

澄清公告：在所有公共传播媒介中出现的消息，可能对公司股票的价格产生误导性影响时，公司对消息作出的公开澄清。须澄清内容包括：上市公司从未发生也未拟议的事项；上市公司正在拟议中，从未公开披露的事项。

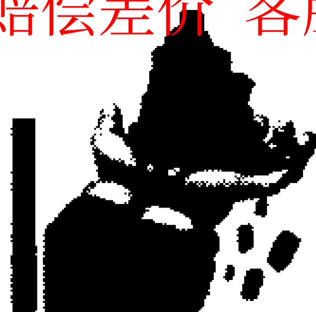
警告性公告：公司因某重要投资或经营行为正在进行中，且无法保证该行为的成功，又无法保证关联人不泄露相关信息，但预计该信息会对股价有所影响时，对投资者作出的公告。

（9）公司收购、兼并、控股公告

公司收购、兼并、控股行为，属重大的公司经营投资行为，关系到公司的健康、稳定、持续发展，对社会及投资者也有重要影响。随着经济改革的不断深入，大量资产的合理使用及社会资源的优化配置，产业结构的科学调整，追求经济规模和经济效益的最大化等，不同经济成分以及不同公司之间的收购和兼并控股运作日益增多。

上市公司一方面可以通过产权交易等方式获得对其他企业的一定控制权，以实现自身的经济利益，另一方面，由于其股权的社会化，自身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也可能成为被控股乃至兼并的对象。上述情况均涉及上市公司及相关的行为人应履行的信息披露义务。

①上市公司收购、兼并、控股其他企业

上市公司作为主体收购、兼并、控股其他企业时，上市公司的重大事项信息披露为法定披露，对上市公司进行收购、兼并、控股行为，当事另一方应采用声明公告的形式公开披露相关信息。

信息披露时间原则上是在具有法律作用的协议或合同签订后的第一时间；若行为标的较小，可在定期报告中披露。披露的主要因素包括：收购、兼并、控股行为的标的，由此形成的净资产及资产总额占上市公司净资产及资产总额的比例；对上市公司经营活动、产品市场占有份额的影响；当事另一方与上市公司是否有产权关联关系。

②上市公司作为收购、兼并、控股的标的，行为人持有上市公司5%以上股权，以及此后每增减2%应向该上市公司、证券交易所及证监会书面报告并公告。

上市公司接到该行为人报告并证实后，作出公告；行为人持有上市公司股权超过30%，应当自该事实发生之日起45日内，向该公司所有股东发出收购要约。

③未流通股份协议转让

上市公司尚未流通股份转让，当发起人以外的法人与上市公司协议转让尚未流通股份（占总股本的5%以上）时，协议当事人应在达成协议后两个工作日内向证券交易所、证监会报告，可以豁免多次出售（购买）的义务，一次性办理过户公告手续。

当出现以下情况之一，产生持有上市公司30%以上股份的股东，毋须申请豁免要约义务，可直接到证券交易所办理公告和过户手续：

经国务院、省级人民政府或国家国有资产管理局批准的国家股持股单位行政变更；

法人股单位因追索他人民事赔偿责任，经中级人民法院终审裁决而获得的上市公司股份。

总之，作为一个证券市场的投资者，完全有必要了解上市公司的信息披露制度及有关法规以及时规避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）《股票上市规则》补充修改

沪、深两交易所根据《证券交易管理办法》的有关规定，分别对《上海证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所股票上市规则》（以下简称《上市规则》）进行补充修改，内容主要涉及股票交易异常波动的临时停牌。沪、深两交易所此举在于保护投资者合法权益，促进证券市场健康、稳定、持续发展。公告主要内容为：

股票出现交易异常波动时，交易所有权对其实施临时停牌，直至有关当事人作出公告后的当天下午开市时复牌。某只股票出现下列情况之一时，交易所将认定为交易异常波动：

第一，某只股票的价格连续3个交易日达到涨幅限制或跌幅限制；

第二，某只股票连续5个交易日列入“股票、基金公开信息”；

第三，某只股票价格的振幅连续3个交易日达到15%；

第四，某只股票的日成交量与上月日均成交量相比连续5个交易日放大10倍；

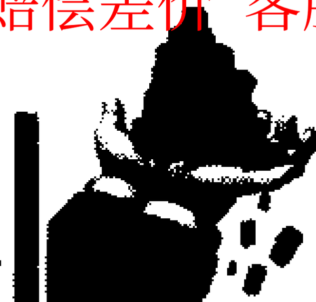
第五，交易所或中国证监会认为属于异常波动的其他情况；

第六，经中国证监会认可的特殊情况不受此限制。

上述有关修订条款分步实施，其中第一项、第二项从1998年6月5日（星期五）开始实施，其余各项因技术原因推迟到1998年7月6日（星期一）正式实施。

根据新修订的有关条款，股票在交易过程中出现异常波动情况时，在次日开市即对该异常股票实施临时停牌。实施临时停牌后，根据交易所《上市规则》，有关当事人应对临时停牌事件进行公告，该公告在中国证监会指定的报刊刊登后，下午开市即行复牌。临时停牌的时间应为实施停牌至复牌的这段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 初识股票市场

股票市场的构成

股票市场是指股票发行和交易的场所。从股票市场的参与者角度来看，股票市场主要由市场主体、证券交易所、中介机构、自律性组织和监管机构构成。

（1）市场主体：包括股票发行人和股票投资人。股票发行人指按照《公司法》等国家有关法律规定，具备发行条件公开发行股票的股份有限公司；股票投资者包括个人投资者、企业、各类金融机构、各种社会基金、外国投资者等。在我国现今的股市上，个人投资者占有绝对比重，约90%以上。

（2）证券交易所：是提供证券集中竞价交易场所的机构。目前，中国有两个证券交易所，即上海证券交易所和深圳证券交易所。按照《中华人民共和国证券法》的规定，证券交易所是不以营利为目的的法人。

（3）中介机构：指参与到股票发行、交易过程中的有关机构。主要包括：证券承销商和证券经纪商、证券交易所以及证券交易中心、具有证券律师资格的律师事务所、具有证券从业资格的会计师事务所或审计师事务所、资产评估机构、证券评级机构、证券投资咨询与服务机构。

（4）自律性组织：指按照行业规定，实施自我监管，以保证市场公平、有效的组织。一般包括行业协会、证券交易所等，目前我国的自律组织主要有中国证券业协会、上海证券交易所和深圳证券交易所。

（5）监管机构：指按照证券法规和行业规定，对证券发行、交易活动及市场参与者行为实施监督和管理的机构。目前，我国对证券市场进行监管的机构主要是中国证券监督管理委员会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的作用

（1）筹集资金的作用

股票最直接的作用就是帮企业筹集资金。企业通过发行股票，能够把社会上的闲散资金集中起来，形成巨额的、可供长期使用的资本。股票筹资与债券筹资和银行贷款相比，有它的特别之处：第一，资金的高度稳定性和长期性。贷款有还款期限，发债有还本付息的时间，而股东一旦入股，就不能要求退股，因此股本金可供企业长久使用。第二，股票筹资不必还本，只给股民一定的分红；另外，股票一旦上市，上市公司可以通过股市连续筹资，如配股、增发新股等。第三，积少成多，面对众多的个人投资者和机构投资者，发行人可筹集到大量资金，比如说，公司要从银行贷款几亿元困难重重，但要从股市上筹措几个亿，却简单得多了。目前，即使流通股额度较小的公司，筹资也在 2~3 亿元。

（2）转换机制的作用

随着社会主义市场经济的发展，原有的企业机制已不能适应新的经济环境，尽快建立现代企业制度成为迫切需要。进入证券市场可以起到促进公司转换经营机制的重要作用。要成为社会公众公司，首先要进行改制，必须对企业资产进行核定，做到产权分明，所有权和经营权适当分开；向社会公开发行股票，股东分散，有利于形成制约机制；而作为上市公司，其生产经营情况具有很高的透明度，其业绩好坏直接影响股价并进而影响公司进一步筹资的能力；来自投资人、中介机构、监管部门的监督促使公司尽快完善内部的运行机制。

（3）资源配置的作用

证券市场的资源配置功能是通过一级市场的发行和二级市场的流通来实现的。首先，在选择什么样的公司发行上市的问题上，管理层通常会有一定的政策倾向，根据经济形势和行业发展的情况，对某个行业或某一类公司进行扶持，而对另一类公司进行限制，这就使得通过股票的发行，使社会闲散资金比较集中地流向某一些行业。对于业绩优良、前景广阔的公司，其股票容易获准发行且有较高的发行价格，大量的筹资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使得公司更进一步走上良性发展的轨道。而通过二级市场，高成长、有发展前途的公司的股票在市场上往往会受到股民的追捧，股价高升，公司通过配股等手段可从证券市场上获得更多的资金；而那些业绩差、前景糟的公司，则受到冷遇，股价下滑，并且因为业绩水平较差，达不到配股标准而失去配股的资格，最终往往被其他公司收购。这样，通过股市上的优胜劣汰，使社会资源得以重新配置。

（4）分散风险的作用

公司通过发行股票筹资，实际上是将其经营风险部分地转移给股民，实现了公司风险的分散。股民将资金投资于不同的领域和品种，通过投资组合，将资金分散在不同品种、不同风险的股票上，从而分散个人投资风险。另外，证券市场的高度流动性，使资金变现容易，使得资金在消费市场和证券市场上的转移得以实现，从而使闲置资金得到最充分的利用，也使个人资产有了增值的机会。

股票市场中的多头与空头

股民看好股市，看好并持有一家上市公司的股票，称为多头；预计股票会上涨而买进，希望从股票上涨中获取利益，称为做多。与此相反，并不看好股市，预计某只股票会下跌而卖出，见好就收，以减少损失，我们称之为空头；空头的卖出行动就是做空。无论做多或做空，其目的都是赚取低买高卖的价差。多头是低买高卖，空头是高卖低买，两者是交替进行的。正是多空双方对股市的看法不同，才导致了股市上巨大的利益诱惑，导致了股市上激烈的价格搏杀。多头的搏杀武器是金钱，空头的搏杀武器是股票。一旦多方的武器用尽，没有后续资金进场，便会出现股价下跌一发而不可止的局面，此时空方趁机低价吸入股票，空方大获全胜；一旦空方的武器用尽，股票短缺，股票价格便会急升，多方在高位区放出股票，旗开得胜。每一只股票的涨跌，都是多空双方斗争的结果；每一轮涨跌行情的出现，也都是多空双方斗争的结果；多空双方对股市股价的看法差距越大，股民获取收益的机会也就越大，股市的风险也就越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与此相应，还有利多与利空的说法。利多是指对多方有利、有利于刺激股价上扬的消息、情况、局面；利空则指对空方有利、有利于股价下跌的消息等。基本面与政策面的利多与利空往往具有一定的实质意义；而市场传言的利多或利空消息则往往是庄家出货或进货的前兆。

股市的三种行情：牛市、熊市、平衡市

1. 牛市是指股票市场上买入者多于卖出者，市场行情普遍看涨，延续时间相对较长的大升市。

2. 熊市是指股票市场上卖出者多于买入者，市场行情普遍看淡，延续时间较长的大跌市。引起牛市与熊市的因素很多，可概括为基本因素和技术因素两大类。

基本因素是指来自股票市场以外的政治与经济因素。经济因素包括：企业的盈利状况，国民经济运行状况，利率下降，通货膨胀，新兴产业的开发等。政治因素主要包括：政府的政策和法令，重大政治事件等。技术因素是指股票市场本身所产生的影响因素，如交易量、交易方式等，它们一般与各种股票投机行为有关，如抢购风潮、空头交易、大户的购买行为等。此外，心理等其他因素对股市都有影响。

3. 平衡市也称“整理”，股指经历了一段时间的急速上涨或下跌之后，遇到阻力线或支撑线，因而出现股指波动幅度变小的现象。一般认为，股指上下波动幅度约在15%左右，且这种状况持续一段时间后，则表明股指进入平衡市阶段。在平衡市阶段，空头多头互相竞争，使股指出现交错变动。技术分析认为，平衡市之后，股指可能出现较大的趋势性变动。

股市市场波动规律

我国股票市场的波动规律，从宏观、中观、微观来看，与宏观经济走向、宏观经济政策、国民经济发展周期、股市政策、股市供求关系、行业情况、上市公司品质乃至资产重组等行为密切相关。

其中，经济周期是决定股价长期走势的唯一因素，一些非经济因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然可以暂时改变股市的中期和短期走势，但改变不了股市的长期走势。

在经济收缩阶段，信用收缩，消费萎缩，投资减少，生产下降，效益滑坡，失业严重，收入相应减少，悲观情绪笼罩着整个经济领域。这个阶段的股市，利空消息铺天盖地，市场人气极度低迷，股票交易十分清淡，成交萎缩频创低量，股指不断创新低，一片熊市景象。当萧条到一定时期，人们压抑的需求开始显露，企业开始积极筹划未来，政府为了刺激经济增长，出台放松银根及其他有利于经济增长的政策。由于对经济复苏的预期，一些有远见的投资者开始默默吸纳股票，从而令股价缓缓上升。在经济复苏阶段，各项经济指标显示已开始回升，公司的经营转好，盈利能力提高，因经济的复苏而使居民的收入增加，流入股市的资金开始增加，股市的资金较为充裕，从而推动股价上扬，股市的获利效应使股民对股市的信心增强，更多的居民投资股市，形成股价上扬的良性循环。

在经济繁荣阶段，信用扩张，消费旺盛，生产回升，就业充分，国民收入增长，乐观情绪笼罩整个经济领域。在股市中，股民信心十足，交易活跃，成交剧增，股指不断创新高。当繁荣达到经济过热阶段时，银根会紧缩，利率已上升到一定程度，此时股民预期公司业绩与股利不仅不升，反而会因成本上升而引起收益相对减少而下降，因而股价指数开始先行下跌。此时股价所形成的峰位往往成为牛市转熊市的转折点。经济衰退阶段，国民生产总值开始下跌，股价由繁荣末期的缓慢下跌转向急速下跌。由于股市的收益率向低于利率的方向转向，加之对经济的预期看淡，股民纷纷离开股市，从而使股市进入漫长的熊市。

股市的长期趋势由经济周期决定，但股市政策对股市的中短期走势则具有极大的影响。其中，管理层对证券市场的定位决定了股市中期的发展趋势，具体体现在走势上为股市由熊转牛或由牛转熊的转折；而对市场主体行为的规范、对信息披露制度的完善以及对股市政策前瞻性的舆论导向，都将对股价的阶段性走势产生影响。

我国的股市属新兴市场，中短期的股价往往由股市本身的供求关系决定，即由股票的总量（即老股和新股）和资金总量（即存量和增、减量之差）决定。从供给来看，股市供给由政府调节，新股的发行与上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的进度由政府把握，它的时快时慢成为影响股价走势的主要矛盾之一，往往会引发股市的异常波动。股市与扩容往往呈现“暴涨——扩容——下跌——停止发行与上市——暴涨——再扩容——下跌”的循环规律，每一次公布发行额度都给投资者造成一定的心理压力。从需求来讲，新兴股市投资者的资本获利期望值很高，投资者不满足于股利收入，入市的主要目的是追求资本利润，因而，股票的价值更多的是由人们偏好、大众心理因素所决定。投资者偏好对股价的正驱动成为股市行情的另一重要决定因素。作为股市运作灵魂的资金，其供求的变化又在很大程度上决定着股市的涨落，同时股市的火爆又会不断吸引着场外资金入市，反之亦然。

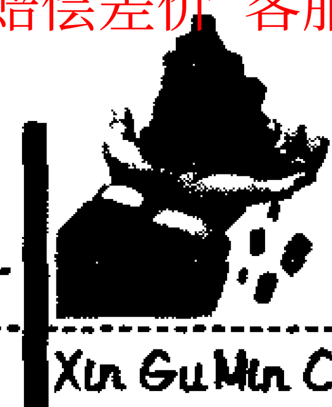
有一点广大股民需要明白：社会经济的发展水平和增长速度反映的是平均水平和速度，各部门的发展并非都和总体水平保持一致，因此，要完整地把握股价的波动规律，尤其是板块和个股的波动规律，还必须从行业和公司的角度进一步深入研究，从本质上把握住行业、公司与股价的关系。

10. 股票的发行市场

股票发行市场是资金需求者直接获得资金的市场。新公司的成立，老公司的增资或举债，都是通过股票发行市场，都要借助于发行、销售股票来筹集资金，使资金从供给者手中转入需求者手中，也就是把储蓄转化为投资。

发行市场由三个主体因素相互连结而组成，这三者就是股票发行者、股票承销商和股票投资者。发行者的股票发行规模和投资者的实际投资能力，决定着发行市场的股票容量和发达程度；同时，为了确保发行事务的顺利进行，使发行者和股民都能顺畅地实现自己的目的，就有了承购和包销股票的中介发行市场，代发行者发行股票，并向发行者收取手续费用。这样，发行市场就以承销商为中心，一手联系股票发行者，一手联系股民，开展股票发行活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在各国不同的政治、经济、社会条件下，特别是金融体制和金融市场管理的差异，使股票的发行方式也是多种多样的。根据不同的分类方法，可以概括如下：

公开发行与不公开发行

公开发行又称公募，是指事先没有特定的发行对象，向社会广大投资者公开推销股票的方式。采用这种方式，可以扩大股东的范围，分散持股，防止囤积股票或被少数人操纵，有利于提高公司的社会性和知名度，为以后筹集更多的资金打下基础，也可增加股票的适销性和流通性。公开发行可以采用股份公司自己直接发售的方法，也可以支付一定的发行费用通过金融中介机构代理。

不公开发行又叫私募，是指发行者只对特定的发行对象推销股票的方式。通常在两种情况下使用：

（1）股东分摊：股份公司按股票面值向原有股东分配该公司的新股认购权，动员股东认购。这种新股发行价格往往低于市场价格，事实上成为对股东的一种优待，一般股东都乐于认购。如果有的股东不愿认购，他可以自动放弃新股认购权，也可以把这种认购权转让他人，从而形成了认购权的交易。

（2）第三者分摊：股份公司将新股票分售给股东以外的本公司职工、往来客户等与公司有特殊关系的第三者。采用这种方式往往出于两种考虑：一是为了按优惠价格将新股分摊给特定者，以示照顾；二是当新股票发行遇到困难时，向第三者分摊以求支持。无论是股东还是私人配售，由于发行对象是既定的，因此，不必通过公募方式，这不仅可以节省委托中介机构的手续费，降低发行成本，还可以调动股东和内部员工的积极性，巩固和发展公司的公共关系。但缺点是这种不公开发行的股票流动性差，不能公开在市场上转让出售，而且也会降低股份公司的社会性和知名度，还存在被杀价和控股的危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接发行和间接发行

（1）直接发行是指股份公司自己承担股票发行的一切事务和发行风险，直接向认购者推销出售股票的方式。采用直接发行方式时，要求发行者熟悉招股手续，精通招股技术并具备一定的条件。如果当认购额达不到计划招股额时，新建股份公司的发起人或现有股份公司的董事会必须自己认购未出售的股票。

因此，直接发行只适用于有既定发行对象或发行风险小、手续简单的股票。在一般情况下，不公开发行的股票或因公开发行有困难的股票；或是实力雄厚，有把握实现巨额私募以节省发行费用的大股份公司股票，才采用直接发行的方式。

（2）间接发行是指发行者委托证券发行中介机构出售股票的方式。这种中介机构作为股票的推销者，办理一切发行事务，承担一定的发行风险并从中提取相应的收益。股票的间接发行有三种方法：

①代销：推销者只负责按照发行者的条件推销股票，代理招股业务，而不承担任何发行风险，在约定期限内能销多少算多少，期满仍销不出去的股票退还给发行者。由于全部发行风险和责任都由发行者承担，证券发行中介机构只是受委托代为推销，因此，代销手续费较低。

②承销：股票发行者与证券发行中介机构签订推销合同明确规定，在约定期限内，如果中介机构实际推销的结果未能达到合同的发行数额，其差额部分由中介机构自己承购下来。这种发行方法的特点是能够保证完成股票发行额度，一般较受发行者的欢迎，而中介机构因需承担一定的发行风险，故承销费高于代销的手续费。

③包销：当发行新股票时，证券发行中介机构先用自己的资金一次性地把将要公开发行的股票全部买下，然后再根据市场行情逐渐卖出，中介机构从中赚取买卖差价。若有滞销股票，中介机构减价出售或自己持有，由于发行者可以快速获得全部所筹资金，而推销者则要全部承担发行风险，因此，包销费更高于代销费和承销费。

股票间接发行时究竟采用哪一种方法，发行者和推销者考虑的角度是不同的，需要双方协商确定。一般来说，发行者主要考虑自己在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上的信誉、用款时间、发行成本和对推销者的信任程度；推销者则主要考虑所承担的风险和所能获得的收益。

以上是股票发行的方式与规则，只有了解了这些基本常识，新股民才会心中有数，才能作出自己明确的选择。

11. 股票交易市场

股票流通市场又称为二级市场，它是已经发行的股票按时价进行转让、买卖和流通的市场，包括交易所市场和场外交易市场两部分。由于它是建立在发行市场基础上的，相比而言，股票流通市场的结构和交易活动比发行市场更为复杂，其作用和影响也更大。

股票流通市场的作用

股票流通市场包括股民股票流通的所有活动。股票流通市场的存在和发展为股票发行者创造了有利的筹资环境，股民可以根据自己的投资计划和市场变动情况，随时买卖股票。由于解除了股民的后顾之忧，他们可以放心地参加股票发行市场的认购活动，有利于公司筹措长期资金，股票流通的顺畅也为股票发行起了积极的推动作用。对于股民来说，通过股票流通市场的活动，可以使长期投资短期化，在股票和现金之间随时转换，增强了股票的流动性和安全性。股票流通市场上的价格是反映经济动向的晴雨表，它能灵敏地反映出资金供求状况、市场供求、行业前景和政治形势的变化，是进行经济预测和分析的重要指标，对于企业来说，股权的转移和股票行市的涨落是其经营状况的指示器，还能为企业及时提供大量信息，有助于它们的经营决策和改善经营管理。可见，股票流通市场具有非常重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易的方式

转让股票进行买卖的方法和形式称为交易方式，它是股票流通交易的基本环节。现代股票流通市场的买卖交易方式种类繁多，从不同的角度可以分为三大方式：

（1）议价买卖和竞价买卖

从买卖双方决定价格的不同，分为议价买卖和竞价买卖。议价买卖就是买方和卖方一对一地面谈，通过讨价还价达成买卖交易。它是场外交易中常用的方式。一般在股票上不了市、交易量少，需要保密或为了节省佣金等情况下采用。竞价买卖是指买卖双方都是由若干人组成的群体，双方公开进行双向竞争的交易，即交易不仅在买卖双方之间有出价和要价的竞争，而且在买者群体和卖者群体内部也存在着激烈的竞争，最后在买方出价最高者和卖方要价最低者之间成交。在这种双方竞争中，买方可以自由地选择卖方，卖方也可以自由地选择买方，使交易比较公平，产生的价格也比较合理。竞价买卖是证券交易所中买卖股票的主要方式。

（2）直接交易和间接交易

按达成交易的方式不同，分为直接交易和间接交易。直接交易是买卖双方直接洽谈，股票也由买卖双方自行清算交割，在整个交易过程中不涉及任何中介的交易方式。场外交易绝大部分是直接交易。间接交易是买卖双方不直接见面和联系，而是委托中介人进行股票买卖的交易方式。证券交易所中的经纪人制度，就是典型的间接交易。

（3）现货交易和期货交易

按交割期限不同，分为现货交易和期货交易。现货交易是指股票买卖成交之后，马上办理交割清算手续，当场钱货两清，期货交易则是股票成交后按合同中规定的价格、数量，过若干时期再进行交割清算的交易方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票流通市场的构成

流通市场的构成要素主要有：

股票持有人，在此为卖方；投资者，在此为买方；为股票交易提供流通、转让便利条件的信用中介操作机构，如证券公司或证券交易所。

交易所市场是股票流通市场的最重要的组成部分，也是交易所会员、证券自营商或证券经纪人在证券市场内集中买卖上市股票的场所，是二级市场的主体。具体说，它具有固定的交易所和固定的交易时间。接受和办理符合有关法律规定的股票上市买卖，使原股票持有人和股民有机会在市场上通过经纪人进行自由买卖、成交、结算和交割。证券公司也是二级市场上重要的金融中介机构之一，其最重要的职能是为投资者买卖股票等证券，并提供为客户保存证券、为客户融资融券、提供证券投资信息等业务服务。

场外市场又称店头市场或柜台市场。它与交易所共同构成一个完整的证券交易市场体系。场外交易市场实际上是由千万家证券商行组成的抽象的证券买卖市场。在场外交易市场内，每个证券商行大都同时具有经纪人和自营商双重身份，随时与买卖证券的股民通过直接接触或电话、电报等方式迅速达成交易。作为自营商，证券商具有创造市场的功能。证券商往往根据自身的特点，选择几个交易对象。作为经纪证券商，证券商替顾客与某证券的交易商进行交易。在这里，证券商只是顾客的代理人，他不承担任何风险，只收少量的手续费作为补偿。

场外交易市场与股票交易所的主要不同点是：

（1）它的买卖价格是证券商人之间通过直接协商决定的，而股票交易所的证券价格则是公开拍卖的结果。

（2）它的证券交易不是在固定的场所和固定的时间内进行，而是主要通过电话成交。在股票交易所内仅买卖已上市的股票，而在场外交易市场则不仅买卖已上市的股票，同样也买卖未上市的股票。

场外交易市场在证券流通市场的地位，并不是在所有的国家都一样，场外交易市场在美国比在任何国家都发达。其主要原因是：美国的证券交易委员会对证券在交易所挂牌上市的要求非常高，一般的中小企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业无法达到。这样，许多企业的证券不可能甚至不愿意在交易所挂牌流通，它们的股票往往依靠场外交易市场，所以比其他国家的都要发达得多。欧洲国家，如英国，则有所不同，其场外交易市场远不如美国场外交易市场那样发达。原因很简单，就是交易所非常发达，在交易所交易的股票不仅包括所有上市的股票，也包括许多非上市的中小企业的股票。

新股民如果想买卖某些公司发行的、没有在股票交易所登记上市的股票，可以委托证券商人进行。他们通过电脑、电话网或电报网直接联系完成交易。在场外交易市场买卖股票有时需付佣金，有时只付净价。场外交易市场的股票通常有两种价格：

（1）公司卖给证券公司的批发价格。

（2）证券公司卖给客户的零售价格。在这种市场上，股票的批发和零售价格的差价不大，但当市场平淡时，差价就要大一些，一般来说，这种差额不得超过买卖金额的5%。

总之，场外交易市场具有三个特点：

（1）交易品种多，上市不上市的股票都可在此进行交易；

（2）是相对的市场，不挂牌，自由协商的价格；

（3）是抽象的市场，没有固定的场所和时间。

第三市场是指在柜台市场上从事已在交易所挂牌上市的证券交易。这一部分交易原属于柜台市场范围，近年来由于交易量增大，其地位日益提高，以至许多人都认为它实际上已变成独立的市场。第三市场是60年代才开创的一种证券交易市场，是为了适应大额股民的需要发展起来的。一方面，机构投资家买卖证券的数量往往以千万计，如果将这些证券的买卖由交易所的经纪人代理，这些机构投资家就必须按交易所的规定支付相当数量的标准佣金。机构投资家为了减低投资的费用，于是便把目光逐渐转向了交易所以外的柜台市场。另一方面，一些非交易所会员的证券商为了招揽业务，赚取较大利润，常以较低廉的费用吸引机构投资家，在柜台市场大量买卖交易所挂牌上市的证券。正是由于这两方面的因素相互作用，才使第三市场得到充分的发展。第三市场的交易价格，原则上是以交易所的收盘价为准。

第三市场并无固定交易场所，场外交易商收取的佣金是通过磋商来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定的，因而使同样的股票在第三市场交易比在股票交易所交易的佣金要便宜一半，所以第三市场一度发展迅速。

第三市场交易属于场外市场交易，但它与其他场外市场的主要区别在于第三市场的交易对象是在交易所上市的股票，而场外交易市场主要从事上市的股票在交易所以外的交易。

第四市场是投资者直接进行证券交易的市场。在这个市场上，证券交易由买卖双方直接协商办理，不用通过任何中介机构。同第三市场一样，第四市场也是适应机构投资家的需要而产生的，当前第四市场的发展仍处于萌芽状态。

由于机构投资者进行的股票交易一般都是大数量的，为了保密，不致因大笔交易而影响价格，也为了节省经纪人的手续费，一些大企业、大公司在进行大宗股票交易时，就通过电子计算机网络，直接进行交易。第四市场的交易程序是：用电子计算机将各大公司股票的买进或卖出价格输入储存系统，机构交易双方通过租赁的电话与机构网络的中央主机联系，当任何会员将拟买进或卖出的委托储存在计算机记录上以后，在委托有效期间，如有其他会员的卖出或买进的委托与之相匹配，交易即可成交，并由主机立即发出成交证实，在交易双方的终端上显示并打印出来。由于第四市场的保密性及其节省性等优点，对第三市场及证券交易所来说，它是一个颇具竞争性的市场。

12. 证券交易所

依据国家相关法律规定，由政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的机构称为证券交易所。

证券交易所的功能

从股票交易实践可以看出，证券交易所有助于保证股票市场运行的连续性，实现资金的有效配置，形成合理的价格，减少证券投资的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，联结市场的长期与短期利率。但是，证券交易所也可能产生下列消极作用：

（1）扰乱金融价格。由于证券交易所中很大一部分交易仅是转卖和买回，因此，在证券交易所中，证券买卖周转量很大，但是，实际交割并不大。而且，由于这类交易其实并非代表真实金融资产的买卖，其供求形式在很大程度上不能反映实际情况，有可能在一定程度上扰乱金融价格。

（2）易受虚假消息影响。证券交易所对各类消息都特别敏感。因此，只要有人故意传播不实消息，或者谎报企业财务状况，或者散布虚有的政治动向，等等。都可能造成交易所价格变动剧烈，部分投机者就会蒙受重大损失，而另一些人则可能大获其利。

（3）从事不正当交易。从事不正当交易主要包括从事相配交易、虚抛交易和搭伙交易。相配交易是指交易者通过多种途径，分别委托两个经纪人，按其限定价格由一方买进、一方卖出同种数量的证券，以抬高或压低该证券的正常价格。虚抛交易是指交易者故意以高价将证券抛出，同时预嘱另一经纪人进行收购，并约定一切损失仍归卖者负担，结果是可能造成该证券的虚假繁荣。搭伙交易是指由两人以上结伙以操纵价格，一旦目的达成后，搭伙者即告解散，包括交易搭伙和期权搭伙。

（4）内幕人士操纵股市。由于各公司的管理大权均掌握在大股东手中，所以这些人有可能通过散布公司的盈利、发放红利及扩展计划、收购、合并等消息操纵公司股票的价格；或者直接利用内幕消息牟利，如在公司宣布有利于公司股票价格上升的消息之前先暗中买入，等宣布时高价抛出；若公司将宣布不利消息，则在宣布之前暗中抛出，宣布之后再以低价买入。

（5）股票经纪商和交易所工作人员作弊。在证券交易所进行交易时，股票经纪商的作弊行为可能有倒腾、侵占交易佣金、虚报市价、擅自进行买卖从而以客户的资金为自己谋利、或者虚报客户违约情况从而赚取交易赔偿金。交易所工作人员的作弊方式可能有：自身在暗中非法进行股票买卖，同时股票经纪商串通作弊或同股票经纪商秘密地共同从事股票交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券交易所的四个特点

通常情况下，证券交易所组织有下列特征：

（1）证券交易所是由若干会员组成的一种非营利性法人。构成股票交易的会员都是证券公司，其中有正式会员和非正式会员。

（2）证券交易所的设立必须经过国家的批准。

（3）证券交易所的决策机构是股东大会及董事会。其中，会员大会是最高权力机构，决定证券交易所基本方针；理事会是由理事长及理事若干名组成的协议机构，制订为执行会员大会决定的基本方针所必需的具体方法，制订各种规章制度。

（4）证券交易所的执行机构有理事长及常任理事。理事长总理业务。

证券交易所常用种类

证券交易所分为公司制和会员制两种。这两种证券交易所均可以是政府或公共团体出资经营的（称为公营制证券交易所），也可以是私人出资经营的（称为民营制证券交易所），还可以是政府与私人共同出资经营的（称为公私合营的证券交易所）。

（1）公司制证券交易所

公司制证券交易所是以营利为目的，提供交易场所和服务人员，以便利证券商的交易与交割的证券交易所。从股票交易实践可以看出，这种证券交易所要收取发行公司的上市费用与证券成交的佣金，其主要收入来自买卖成交额的一定比例。而且，经营这种交易所的人员不能参与证券买卖，从而在一定程度上可以保证交易的公平。

在公司制证券交易所中，总经理向董事会负责，负责证券交易所的日常事务。董事的职责是：核定重要章程及业务、财务方针；拟定预算决算及盈余分配计划；核定投资；核定参加股票交易的证券商名单；核定证券商应缴纳营业保证金、买卖经手费及其他款项的数额；核议上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的登记、变更、撤销、停业及上市费的征收；审定向股东大会提出的议案及报告；决定经理人员和评价委员会成员的选聘、解聘及核定其他项目。监事的职责包括审查年度决算报告及监察业务，检查一切账目等。

（2）会员制证券交易所

会员制证券交易所是不以营利为目的，由会员自治自律、互相约束，参与经营的会员可以参加股票交易中的股票买卖与交割的交易所。这种交易所的佣金和上市费用较低，从而在一定程度上可以放置上市股票的场外交易。但是，由于经营交易所的会员本身就是股票交易的参加者，因而在股票交易中难免出现交易的不公正性。同时，因为参与交易的买卖方只限于证券交易所的会员，新会员的加入一般要经过原会员的一致同意，这就形成了一种事实上的垄断，不利于提供服务质量和降低收费标准。

在会员制证券交易所中，理事会的职责主要有：决定政策，并由总经理负责编制预算，送请成员大会审定；维持会员纪律，对违反规章的会员给予罚款，停止营业与除名处分；批准新会员进入；核定新股票上市；决定如何将上市股票分配到交易厅专柜；等等。

证券交易所的成员

不论是公司制的交易所还是会员制的交易所，其参加者都是证券经纪人和自营商。

（1）会员

会员包括股票经纪人、证券自营商及专业会员。

股票经纪人主要是指佣金经纪人，即专门替客户买卖股票并收取佣金的经纪人。交易所规定只有会员才能进入大厅进行股票交易。因此，非会员投资者若想在交易所买卖股票，就必须通过经纪人。

股票自营商是指不是为顾客买卖股票，而为自己买卖股票的证券公司，根据其业务范围可以分为直接经营人和零数交易商。直接经营人是指在交易所注册的、可直接在交易所买卖股票的会员，这种会员不需支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



付佣金，其利润来源于短期股票价格的变动。零数交易商是指专门从事零数交易的交易商（零数交易是指不够一单位所包含的股数的交易），这种交易商不能收取佣金，其收入主要来源于以低于整份交易的价格从证券公司客户手中购入证券，然后以高于整份交易的价格卖给零数股票的购买者所赚取的差价。

专业会员是指在交易所大厅专门买卖一种或多种股票的交易所会员，其职责是就有关股票保持一个自由的、连续的市场。专业会员的交易对象的其他经纪人，按规定不能直接同公众买卖证券。在股票交易实践中，专业会员既可以经纪人身份，也可以自营商身份参与股票的买卖业务，但他不能同时身兼二职参加股票买卖。

(2) 交易人

交易人进入交易所后，就被分为特种经纪人和场内经纪人。

特种经纪人是交易所大厅的中心人物，每位特种经纪人都身兼数职，主要有：充当其他股票经纪人的代理人；直接参加交易，以轧平买卖双方的价格差距，促成交易；在大宗股票交易中扮演拍卖人的角色，负责对其他经纪人的出价和开价进行评估，确定一个公平的价格；负责本区域交易，促其成交；向其他经纪人提供各种信息。

场内经纪人主要有佣金经纪人和独立经纪人。佣金经纪人上文有述，此外不再作介绍。独立经纪人主要是指一些独立的个体企业家。一个公司如果没有自己的经纪人，就可以成为独立经纪人的客户，每做一笔交易，公司须付一笔佣金。在实践中，独立经纪人都会竭力按公司要求进行股票买卖，以获取良好信誉和丰厚报酬。

(3) 客户和经纪人之间的关系

在股票投资与交易活动中，客户与经纪人是相互依赖的关系，主要表现在下列四个方面：

①是授权人与代理人的关系。客户作为授权人，经纪人作为代理人，经纪人必须为客户着想，为其利益提供帮助。经纪人所得收益为佣金。

②是债务人与债权人的关系。这是在保证金信用交易中客户与经纪人之间关系的表现。客户在保证金交易方式下购买股票时，仅支付保证金若干，不足之数向经纪人借款。不管该项借款是由经纪人贷出或由商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业银行垫付，这时的经纪人均为债权人，客户均为债务人。

③是抵押关系。客户在需要款项时，须持股票向经纪人作抵押借款，客户为抵押人，经纪人为被抵押人，等以后股票售出时，经纪人可从其款项中扣除借款数目。在经纪人本身无力贷款的情况下，可以客户的股票向商业银行再抵押。

④是信托关系。客户将金钱和证券交由经纪人保存，经纪人为客户的准信托人。经纪人在信托关系中不得使用客户的财产为自身谋利。客户若想从事股票买卖，须先在股票经纪人公司开立账户，以便获得各种必要资料，然后再行委托；而经纪人则不得违抗或变动客户的委托。

证券交易所的管理

证券交易所的管理主要包括下列内容：

（1）证券交易所的设立和解散

设立证券交易所，由国务院证券管理委员会审核，报国务院批准。在实践中，申请设立证券交易所应当向国务院证券管理委员会提交下列文件：申请书；章程和主要业务规则草案；拟加入委员会名单；理事会候选人名单及简历；场地、设备及资金情况说明；拟任用管理人员的情况说明；等等。其中，证券交易所章程的事项主要有：设立目的；名称；主要办公及交易场所和设施所在地，职能范围；会员资格和加入、退出程序；会员的权力和义务；对会员的纪律处分；组织机构及其职权；高级管理人员的产生、任免及其职责；资本和财务事项；解散的条件和程序；等等。

如果证券交易所出现章程规定的解散事由，由会员决议解散的，经国务院证券管理委员会审核同意后，报国务院批准解散。如果证券交易所有严重违法行为，则由国务院证券管理委员会作出解散决定，报国务院批准解散。

（2）证券交易所的职责

证券交易所应当创造公开、公平的市场环境，提供便利条件从而保证股票交易的正常运行。证券交易所的职责主要包括：提供股票交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场所和设施；制定证券交易所的业务规则；审核批准股票的上市申请；组织、监督股票交易活动；提供和管理证券交易所的股票市场信息；等等。

（3）证券交易所的业务规则

证券交易所的业务规则包括上市规则、交易规则及其他与股票交易活动有关的规则。具体地说，应当包括下列事项：股票上市的条件、申请程序以及上市协议的内容及格式；上市公告书的内容及格式；交易股票的种类和期限；股票的交易方式和操作程序；交易纠纷的解决；交易保证金的交存；上市股票的暂停、恢复和取消交易；证券交易所的休市及关闭；上市费用、交易手续费的收取；该证券交易所股票市场信息的提供和管理；对违反证券交易所业务规则行为的处理；等等。

（4）证券交易所的组织

证券交易所设委员大会、理事会和专门委员会。

会员大会为证券交易所的最高权力机构，每年至少召开一次。会员大会的职权主要有：制定证券交易所章程；选举和罢免理事；审议、通过理事会、总经理的工作报告；审议、通过证券交易所财务预算、决算报告；决定证券交易所的其他重大事项。

理事会对会员大会负责，是证券交易所的决策机构，每届任期 3 年。理事会的职责主要包括：执行会员大会的决议；拟定、修改证券交易所的业务规则；聘任总经理和根据总经理的提名聘任副总经理；审定总经理提出的工作计划，财务预算及决算方案；审定对会员的接纳与处分；根据需要决定专门委员会的设置；等等。证券交易所设总经理 1 人，副总经理 1 至 3 人；总经理与副总经理的任期为 3 年。总经理在理事会的领导下负责证券交易所的日常管理工作，是证券交易所法定代表人。总经理因故不能履行职责时，由副总经理代其履行职责。

专门委员会主要有上市委员会和监察委员会。上市委员会由 13 名委员组成（律师、注册会计师、证券交易所所在地会员和外地会员代表各 2 人；中国证券监督管理委员会和证券交易所所在地人民政府授权的机构各委派 1 人；证券交易所理事长、总经理，证券交易所其他理事 1 人，其职责主要有审批股票的上市及拟定上市规定和提出修改上市规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的建议）。监察委员会由9名委员组成（证券交易所所在地会员2人，外地会员4人，律师、注册会计师各1名，理事1名），每届任期3年，其主要职责有：监察理事、总经理等高级管理人员执行会员大会、理事会决议的情况；监察理事、总经理及其他工作人员遵守法律、法规和证券交易所章程、业务规则的情况；监察证券交易所的财务情况；等等。

证券交易所的监管

证券交易所对股票交易活动的监管主要包括下列内容：

（1）证券交易所应当即时公布行情，并按日制作股票行情表，记载并以适当方式公布下列事项：上市股票的名称；开市、最高、最低及收市价格；与前一交易日收市价比较后的涨跌情况；成交量、值的分计及合计；股票指数及其涨跌情况；等等。

（2）证券交易所应当就市场内的成交情况编制日报表、周报表、月报表和年报表，并及时向社会公布。

（3）证券交易所应当监督上市公司按照规定披露信息。

（4）证券交易所应当依照股票法规和证券交易所的上市规则、上市协议的规定，或者根据中国证券监督管理委员会的要求，对上市股票作出暂停、恢复或者取消其交易的决定。

（5）证券交易所应建立上市推荐人制度，以保证上市公司符合上市要求。

（6）证券交易所应当与上市公司订立上市协议，以确定相互间的权利义务关系。

（7）证券交易所应当设立上市公司的档案资料，并对上市公司的董事、监事及高级管理人员持有上市股票的情况进行统计，并监督其变动情况。

（8）证券交易所的会员应当遵守证券交易所的章程、业务规则，依照章程、业务规则的有关规定向证券交易所缴纳席位费、手续费等费用，并缴存交易保证金。

（9）证券交易所的会员应当向证券交易所和中国证券监督管理委员会提供季度、中期及年度报告，并主动报告有关情况；证券交易所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



权要求会员提供有关报表、账册、交易记录及其他文件。

对证券交易所的管理与监督

（1）证券交易所不得以任何方式转让其依照股票交易法规取得的设立及业务许可。

（2）证券交易所的非会员理事及其他工作人员不得以任何形式在证券交易所会员公司兼职。

（3）证券交易所的理事、总经理、副总经理及其他工作人员不得以任何方式泄露或者利用内幕信息，不得以任何方式从证券交易所的会员、上市公司获取利益。

（4）证券交易所的高级管理人员及其他工作人员在履行职责时，凡有与本人有亲属关系或者其他利害关系情形时，应当回避。

（5）证券交易所应当建立符合股票监督管理和实施监控要求的系统，并根据证券交易所所在地人民政府和中国证券监督管理委员会的要求，向其提供股票市场信息。

（6）证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会有权要求证券交易所提供会员和上市公司的有关材料。

（7）证券交易所应当于每一年财政年度终了后三个月内，编制经具有股票从业独立核算资格的会计师事务所审计的财务报告，报证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会备案，同时抄报国务院证券管理委员会。

（8）证券交易所不可预料的偶发事件导致停市，或者为维护证券交易所正常秩序采取技术性停市措施必须立即向证券交易所所在地人民政府和中国证券监督管理委员会报告，并抄报国务院证券管理委员会。

（9）证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会有权要求证券交易所提供有关业务、财务等方面的报告和材料，并有权派员检查证券交易所的业务、财务状况以及会计账簿和其他有关资料。

（10）证券交易所应当按照国家有关规定将其会员缴存的交易保证金存入银行专门账户，不得擅自试用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（11）证券交易所、证券交易所会员涉及诉讼，以及这些单位的高级管理人员因履行职责涉及诉讼或者依照股票法规应当受到解除职务的处分时，证券交易所应当及时向证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会报告。

13. 沪深证券简介

我国证券交易所主要是：上海证券交易所和深圳证券交易所等，我们将主要介绍沪深两大证券交易所，以提示广大股民进行了解。

上海证券交易所

上海证券交易所成立于1990年11月26日，并在1990年12月19日正式开业，是不以营利为目的的会员制事业法人，归属中国证监会直接管理。主要职能包括：提供证券交易的场所和设施；制定证券交易所的业务规则；接受上市申请，安排证券上市；组织、监督证券交易；对会员、上市公司进行监管；管理和公布市场信息。

经过10年的持续发展，上海证券市场已成为中国内地首屈一指的股票交易市场，上市公司数、上市股票数、市价总值、流通市值、证券成交总额、股票成交金额和国债成交金额等各项指标均居首位。至2000年6月底，上海证券交易所拥有2600多万投资者和509家上市公司，股票市价总值逾2.1万亿元，相当于1999年我国国内生产总值的26.40%，上市公司累计筹资逾2100亿元，一大批国民经济支柱企业、重点企业、基础行业企业和高新科技企业在上海证券交易所上市。上海证券市场在国民经济中的地位和作用日益明显。

上海证券交易所为国内企业提供了高效、方便的融资渠道。经中国证监会批准，已公开发行股票的公司可申请在上海证券交易所上市。获准上市公司须在挂牌交易日前2～3天在指定报刊上刊登“上市公告书”，并与上海证券交易所签订“上市协议书”。公司上市后应履行持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续信息披露义务，在规定的时间内向上海证券交易所递交年度及中期报告，经审核后向投资者公告。

为完善证券市场功能，促进投融资工具的多样化，上海证券交易所还接受国债、企业债券、投资基金等证券的上市申请。

上海证券交易所采用以无形席位为主、有形席位为辅的交易模式，拥有亚太地区最大的交易大厅，设有1608个交易席位，交易网络连接交易终端5700个。覆盖全国、连通海外的卫星通信网每天为3000个卫星接收站传达即时行情和相关信息。

新股民可在证券商下属营业部进行买卖委托，营业部工作人员通过电话将委托指令报给驻上海证券交易所交易大厅内的交易员（俗称“红马甲”），由其将买卖指令输入交易所的电脑主机。新股民也可以在营业部自助委托电脑终端上直接输入委托指令，通过空中卫星传输网和地面光纤数据传输网将指令传输到上海证券交易所电脑主机。电脑主机在接收到买卖指令后，按照“价格优先、时间优先”的原则自动撮合成交。目前交易主机的撮合能力可达每秒5000多笔，每天1000万笔。

上海证券交易所的开放时间为周一至周五，每天上午为9:00~11:00半，下午为1:00~3:00。

深圳证券交易所

深圳证券交易所成立于1990年12月1日，是在中国改革开放的大潮中应运而生的。它是不以营利为目的、实行自律性管理的会员制事业法人。从成立到现在，深交所不仅在市场规模，而且在交易手段、信息披露及市场监管等方面都取得了卓越的成就。

到1999年12月底，深交所上市企业达463家，上市证券总数达540只，其中A股450只、B股54只、国债15只、基金16只、企业债3只以及可转债2只，市价总值为12165.69亿元。目前，深圳证券市场以股票、基金交易为主，到1999年12月底，股票、基金成交总额为15473亿元，占市场总成交额的94.8%，总成交量为2167亿股，日均交易额及交易量分别为64.7亿元和9.07亿股，深市的股民总人数超过2201万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，中国证券市场总体而言仍然还是一个封闭的市场。为了吸引外资，让境外投资者分享中国企业的高速增长，我国在 1992 年专门为境外投资者设立了用外币投资的 B 股市场。目前在深交所上市的 B 股企业有 54 家，市价总值约为 164 亿元，占深市总市值的 1.35%。

深市 B 股以港币交易，所有上市企业都必须遵守严格的信息披露制度，B 股企业除与 A 股企业一样在境内法定报刊上刊登如中期报告、年报及临时性公告等公司重大信息外，还必须遵守国际财务制度，并通过境外媒介严格进行信息披露。

深圳证券市场采用无形化市场模式，不设交易大堂，市场实时行情通过现代化的通信设备准确无误地传递给遍布全国各省的会员，来自会员的指令通过他们与深交所的电子联网进入主机，按照价格优先和时间优先的原则由电脑进行连续配对。深圳证券交易所对股票、基金实行委托限价，除首日交易的证券外，其余证券均实行 10% 的涨跌限制，也就是说，一只价格为 5 元的股票，当日有效委托价格区间为 4.55 元。但对实行特别处理的股票，即财务状况出现异常的企业，其股票单日涨跌限制为 5%。深圳证券市场成立不久便实现了中央结算与无纸化交易，由深圳证券结算公司负责所有在深交所上市股票的登记与结算。

对国内两大股票交易所做一个详细的了解，是一个新股民必须做的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2

科学购买
——新股民如何做到一买就赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 开户

新股民进入股市，要做的第一步是开户。首先需要到当地的证券登记公司办理证券交易所的股票账户，任何一个新股民都必须在交易所拥有账户，才能进行股票交易。

一般股民是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商或经纪人代为进行。客户的委托买卖是证券交易所交易的基本方式，是指股民委托证券商或经纪人代理客户（投资者）在场内进行股票买卖交易的活动。股票的交易程序一般包括开户、委托买卖、成交、清算及交割、过户等几个过程。

证券公司的选择

新股民要想买卖股票，首先要寻找一家信誉可靠，同时又能提供优良服务的证券公司作为经纪人。新股民选择证券公司一般要考虑以下几方面：

（1）信誉可靠。这对于新股民来说是头等重要的事情。因为，新股民本人不能进入证券交易所从事股票的买卖。同时，新股民也不能全面了解有关股票交易的有关信息。在变化无常的证券市场上从事股票交易，选择一个信誉可靠的证券公司作为经纪人，毫无疑问，将是保证其资产的安全，进而能够盈利的重要前提。

（2）该证券公司应取得证券交易所的席位。因为，只有取得了证券交易所席位的证券公司才能派员进入证券交易所从事股票的买卖。不然的话，证券公司只能再委托其他获得席位的经纪人代理买卖，如果这样将会徒然增加委托买卖的中间环节，增加新股民买卖股票的费用。

（3）新股民在选择证券公司时，还应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备、先进，收费是否合理等多方面因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当新股民选定了一家证券商作为其买卖股票的经纪人之后，接下来就是在证券公司开户。

开立委托买卖的账户

所谓开户，就是新股民在证券公司开立委托买卖的账户。其主要作用在于确定新股民信用，表明你有能力支付买股票的价款或佣金。

新股民开设账户，是其委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证券商或经纪人签订委托买卖股票的契约，确立双方为委托与受托的关系。

证券商接受股民委托代理买卖股票的主要规定有：

（1）证券商必须经证券主管机关批准，方可在证券交易市场经营经纪业务。

（2）代理证券商受理委托买卖股票，限于其公司本部营业机构和分支机构以及经证券主管机关批准的股票交易业务的代理机构。

代表证券商受理买卖股票的，是必须在证券交易所注册登记的出市代表。

新股民委托某证券商代办股票买卖交易，必须先向该证券商办理名册登记手续，以建立一种委托与受托关系。名册登记的主要内容包括：客户的姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话并留存印鉴和签名样卡。法人名册主要包括法人证明、法人授权书、法人姓名、证券商名称。在上海，这种工作由上海证券交易所办理，新股民出具身份证、银行存折办理股票账户，股票账户类似于股票存折，既是股民的代码卡，又是股民分红派息、买卖股票的有效凭证。

在深圳，凡要购买股票的股民，都必须首先到市内任意一家专业银行（中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行）和综合性银行（深圳发展银行）中有全市电脑联网、办理通存通兑的储蓄所办理存款手续，确定开户银行和账号，以便作日后分红派息之用，此账号也可作为委托买卖资金专户，以便清算交割的顺利进行。新股民凭身份证和存折到登记过户公司办理股东代码卡，每一个新股民只能建立一个代码，新股民在认购新股、委托买卖、代理股票过户时，必须在有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关凭证上填写自己的代码。

按照我国现行的有关规定，证券商有权拒绝下列人员开户：

①未满 18 周岁的成年人及未经法定代理人允许者；

②证券主管机关及证券交易所的职员与雇员；

③党政机关干部、现役军人；

④证券公司的职员；

⑤被宣布破产且未恢复者；

⑥未经证券主管机关或证券交易所允许者；

⑦法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者；

⑧曾因违反证券交易的案件在查未满三年者。

一般除了答复证券主管机关、司法机关、监察机关及证券交易所的查询外，证券商对于新股民的一切委托事项均应严守秘密。同时，证券商须按新股民委托的具体要求办理买卖，不得超越新股民委托的范围和权限。但委托买卖证券有下列各项情况之一者，受托证券商不得受理：

①全权选择证券种类的委托买卖；

②全权决定买卖数量的委托买卖；

③全权决定买卖价格的委托买卖；

④全权决定买入或卖出的委托买卖；

⑤分期付款方式的证券买卖；

⑥对委托人作含赢利保证或分享利益的买卖。

证券商接受委托证券买卖时，必须先与委托人办妥委托契约。委托人须亲自签订受托契约并交验居民身份证和股东代码卡正本。委托人为法人者，应附法人登记证明文件复印本、合法的授权书与被授权人居民身份证正本。委托契约应载明委托人的姓名、性别、年龄、籍贯、联系电话和地址、居民身份证编号、开户银行账号，其为法人者应载明名称、地址及统一编号。受托契约的有效时间，由契约双方当事人约定。

从事证券交易的投资者可以选择开立以下几种账户：

（1）现金账户。开立这种账户的客户，其全部买卖均以现金完成。当通过经纪商购进股票时，必须在清算日或清算日之前交清全部价款，用现金支付。同样，当卖出股票时，也须在清算日或清算日之前，将股票交给证券经纪商，证券经纪商将价款收入账户。我国目前使用此种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



账户。

（2）保证金账户。保证金账户又叫普通账户，开立这一账户的客户，在买进股票时，只需支付部分现款（即保证金）就可以买进全数的股票，全部价款与保证金的差额部分由证券商代垫，按市场利率计息，买进的股票则存在证券商处作抵押品。例如，若规定保证金比例为55%，则开立保证金账户的客户在买进股票时，只需支付所购股票价款55%。余下的45%价款，由证券经纪商公司提供贷款。

（3）联合账户。是指两个或两个以上的个人共同在经纪商那里开立一个账户，如一方死亡，另一方不需等到法院的判决就可以出售股票。这种情况多见于夫妻双方、父子等亲戚关系间，两个以上的没有亲戚关系的人也可开立联合账户，以减少佣金。

（4）信托账户。这是专为未成年人的保护人开立的交易账户。许多国家的法律禁止未到法定年龄，由于继承遗产或亲友赠送等原因，就拥有一定数量的股票。为解决这个矛盾，证券公司设立此账户，由未成年者的保护人代其交易。

（5）授权账户。这是一种特殊的账户。投资者开立此账户意味着他将授权证券公司，可以事先不与其商量，根据市场情况随机处理，代其进行股票的买卖，它通常是在投资者完全信任证券公司的情况下，才开立此类账户。但目前在很多国家的法律中规定禁止使用这种账户，不少证券公司为避免纠纷，也拒绝开设此类账户。

以上第二、三、四、五种账户，我国目前尚未使用。

开立账户之后，新股民与证券公司作为授权人和代理人的关系就基本确定下来。投资者作为授权人委托证券公司代理买卖股票，证券公司作为代理人负有认真执行客户的委托的责任，并为客户的委托事项保守秘密。任何一方如果失信，将承担违约责任。

2. 委托买卖

新股民开户以后就可以进行股票交易了，交易的第一步是委托买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在委托交易方式中，根据委托内容与委托要求，可做出多种委托方式。

（1）按股民委托的形式划分

①当面委托。即新股民以面对面的形式当面委托证券商，确定具体的委托内容与要求，由证券商受理股票的买卖。

②电话委托。即新股民以电话形式委托证券商，确定具体的委托内容和要求，由证券商、经纪人受理股票的买卖交易。

③电传委托。即新股民通过发电传给证券商，确定具体的委托内容和要求，委托证券商代理买卖股票。

④传真委托。即新股民以传真的形式，将确定的委托内容与要求传真给证券商，委托他们代理买卖股票交易。

⑤信函委托。即新股民用信函形式，将确定的委托内容和要求告知证券商，并委托他们代办买卖股票的交易。

我国深圳、上海目前主要是当面委托。当面委托一般要求股民加以确认，受托证券商才予办理委托手续，而电话委托，则必须在证券商具备录音电话的条件下，才可办理。股民以电话委托买卖成交后应补交签章，如错误，不是由证券商造成的，证券商不负责任。

（2）以股民委托的价格条件划分

①随市委托。指新股民在委托证券商代理买卖股票的价格条件中，明确其买卖可随行就市。也就是说，证券商在受理随市委托的交易中，可以根据市场价格的变动决定股票的买入或卖出，即最高时卖出，最低时买入。大部分委托均属随市价委托。

②限价委托。新股民在委托证券商代理股票买卖过程中，确定买入股票的最高价和卖出股票的最低价，并由证券商在买入股票的限定价格以下买进，在卖出股票的限定价格以上卖出。

（3）以股民的委托期限划分

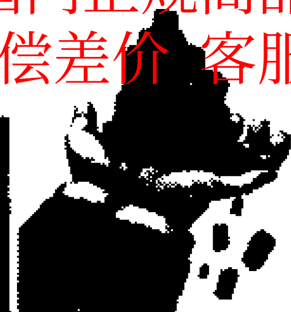
①当日委托。当日委托指股民的委托期限只于当日有效的委托。

②五日有效委托。指开市第五日收盘时自动失效的委托。

③一月有效委托。指每月末交易所最后一个营业日收盘时自动失效的委托。

④撤销前有效委托。指股民未通知撤销，则始终有效的委托。产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此种委托的理论认为，有的股民深信市场力长期发展的作用，因而无须计较暂时的得失，也不计较较长时间的等待。

(4) 以委托数量为标准来划分

以委托数量为标准，可将委托分为整数委托与零数委托两种，前者指委托的数量是交易所规定的成交单位或其倍数。股票交易中常用"手"作为标准单位。通常 100 股为一标准手。一标准手发股票一张；若是债券，则以 1000 元为一手。后者指委托的数量不足交易所规定的成交单位。

虽然证券商一般不接受不足一个成交单位的委托，但经纪人可将客户的零数委托转交给专门从事零数买卖的零数自营商。零数自营商一方面必须在交易厅内零星买进不足一个成交单位的股票，凑成整数股后转卖给佣金经纪人；另一方面又必须在交易厅内买进整数股，然后化整为零地转卖给需要不足一个成交单位的佣金经纪人。这样，零数自营商必须承担一定的风险。

(5) 以委托性质来划分

以委托性质划分，委托可分为买进委托或卖出委托。前者指股民委托证券商买进某种证券，后者指股民委托证券商卖出某种证券。

证券商的工作人员接到股民的委托指令后，应立即填写委托书。

深圳证券交易所规定委托书必须以红色印制，属于卖出者以蓝色印制。委托书应记载股民姓名、股东代码、委托日期时分、证券种类、股数或面额、限价、有效期间、营业员签章、委托人签章、委托方式（电话、电报、书信、当面委托）、保管方式（领回证券、集中保管），并应附注下列各款内容：

①未填写"有效期限"者视为当日有效。

②委托方式应予标明。

③书面或电报委托者应粘附函电。

④未填写"限价"者视为市价委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 成交

证券商在接受股民委托，填写委托书后，应立即通知其在证券交易所的经纪人去执行委托。由于要买进或卖出同种证券的股民都不只一家，故他们通过双边拍卖的方式来成交，也就是说，在交易过程中，竞争同时发生在买者之间与卖者之间。

证券交易所内的双边拍卖主要有三种方式，即口头竞价交易、板牌竞价交易、计算机终端申报竞价。

成交的基本原则

（1）成交的价格优先原则

价格优先原则是指：较高买进申报优先满足于较低买进申报，较低卖出申报优先满足于较高卖出申报；同价位申报，先申报者优先满足。计算机终端申报竞价和板牌竞价时，除上述的优先原则外，市价买卖优先满足于限价买卖。

（2）成交的时间优先顺序原则

这一原则是指：在口头唱报竞价，按中介经纪人听到的顺序排列；在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在板牌竞价时，按中介经纪人看到的顺序排列；在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签决定。

（3）成交的决定原则

这一原则是指：在口头唱报竞价时，最高买进申报与最低卖出申报的价位相同，即为成交。在计算机终端申报竞价时，除前项规定外，如买（卖）方的申报价格高（低）于卖（买）方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价位；如买卖双方只有市价申报而无限价申报，采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞价交易作业程序

(1) 板牌竞争交易

①作业程序

场内电话员在接到其营业处所转告的买卖证券事项时，应依序记载于《委托电话记录簿》，然后向场内出市代表下达买卖指令。

场内出市代表接到电话员的买卖指令后，应先看申报价格是否达到《竞价告示板》公告价位。如果达到，场内出市代表将买卖指令填写在竞价告示板的价格栏内，并在适当的栏内填上证券商的代号和买或卖的数量。如申报未达到板上价位，场内出市代表应将未公告的买卖指令，按证券名称和价格归类汇总，即每种证券按买入价由高到低、卖出价由低到高的顺序排列，待价位达到时，再登录于《竞价告示板》。

每笔买卖成交后，卖方出市代表应立即填写《成交记录》并签章，交买方出市代表确认后，将成交记录送至证券交易所指定的柜台打印成交时间及成交号码，然后将红色一联交买方收执，黄色一联交证券交易所清算柜台，蓝色一联则交给其电话员。

电话员接到《成交记录》后，应对照《买卖记录簿》所记载的买卖数量，将已成交的数量删减或注销，并将成交情况电话通知其营业处所，以便转告委托人及制作有关凭证。电话员应密切注视行情提示变动，对照《委托电话记录簿》所载价格、数量，随时向场内出市代表提示买卖指令。

每天上午或下午收市时，各证券商代码、总金额及收付净差额与交易所核对，全部对账无误后，方可离开交易大厅。

②竞价告示板填写原则

竞价告示板限填四个价位，即未成交的最高买入价、次高买入价、最低卖出价、次低卖出价，每个价位上的数量申报应依时间先后顺序填写。

每日开市时，在板上未登录价格以前，证券场内出市代表应以昨日收市价为基准，以上下各两个升降单位为限，将符合该标准的申报价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填写在《竞价告示板》上，买方后手的登录价不得低于前手；卖方后手的登录价不得高于前手。

开市时，在一般情况下，买卖双方均可在《竞价告示板》上挂牌。如果出现混乱拥挤等情况，证券交易所场内工作人员有权决定由买方或卖方先行挂牌。每日开盘后的申报价格，须以《竞价告示板》上最近一次登录的价格或成交为基准，以上下各两个升降单位为限。

买方（卖方）申报价高于（低于）《竞价告示板》上登录的最高买入价（最低卖出价）一个价位时，后手申报者应先将板上登录的最高买入价（最低卖出价）改写，再将次高买入价（次低卖出价）一栏的内容移到右边一栏，在左边一栏里填上后手的证券商代号和买卖数量。

若买方（卖方）后手申报价格高于（低于）前手在板上登录的最高买入价（最低卖出价）两个价位时，后手可以在改写价格后，将原先前手登录在买方（卖方）栏内的内容全部擦去，然后登上自己的代号和买（卖）数量。

价格改写时被擦掉的板上登录价，在其再次达到《竞价告示板》申报价位时，须由出市代表重新填写。

板上登录的内容，不得任意撤销或减少申报的数量，但若变更价格或增加数量时，须依板上价位重新申报。

板上内容一旦成交，任何一方不得变更或撤销，否则，以违约处理。

买卖成交时，买方或卖方应将对方出市代表登在板上的数量删减或划去，然后在黑板上方写出每笔的证券部代号成交价格与数量，成交后剩余的部分应写在《竞价告示板》上，待下次继续成交。

③成交的先后顺序

较高买进限价申报优先于较低买进限价申报；较低卖出限价申报优先于较高卖出限价申报。

同价位申报，依照申报时序决定优先顺序。

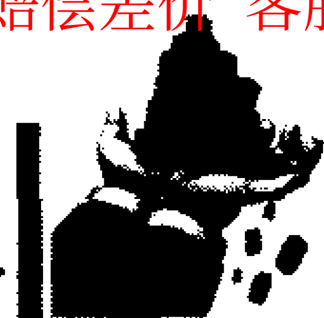
同价位申报，客户委托申报优先于证券商自营买卖申报。

各证券商出市代表在执行客户委托时，应参照以上原则执行。

取消市价委托。

④成交价格的决定原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最高买入申报与最低卖出申报优先成交。

⑤两边客的买卖

两边客买卖是指买方及卖方经同一证券商达成交易。当同一证券商在接到同种股票、相同价格的买和卖的委托单时，可以依照下列原则，进行两边客交易。

一项交易成交后，可立即采用该成交价进行两边客买卖。

当场内买卖价相差一个价位时，成交价在“牛市”时，可以是买入价，“熊市”时可以是卖出价。

当场内买卖价相差两个价位以上，或没有买卖价，或只有买价或卖价的时候，出市代表必须在板上写出适当的买卖价，令价位符合第一条或第二条的条件，然后缓步离开《竞价告示板》，给予其他出市代表机会交易，如无人与他交易，他方可依据第一条或第二条的方法进行两边客买卖。

所有两边客成交时，场内出市代表应喊出“两边客”，同时在《竞价告示板》下方标上证券商代号和标记“C”以及成交价格和数量，并应立即填制《成交记录》，以最快的速度将其送至证券交易所指定的专柜打印时间及号码。

⑥开市价和收市价的确定原则

开市后的第一笔成交价即为开市价。

当日收市钟响前，由证券交易所场内职员在成交记录上画上一线，在线上最后一笔成交价即为收市价。

如当日无成交，证券交易所根据大市走势及叫价情况，按开盘价决定当日收市价。

⑦证券交易所业务执行人员应随时检查、监督出市代表的电话记录簿及其他情况，以确保公开、公平、公正原则贯彻于交易始终。

（2）口头唱报交易

①作业程序

电话员在接到其营业处所转告的受托（或自营）买卖证券事项时，应依序记载于《委托电话记录簿》内，然后向场内出市代表下达买卖指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出市代表在接到电话员的买卖指令后，即到证券交易所划定的股票买卖喊价区域喊价买卖。

股票唱报买卖采用分柜连续竞价方式。证券交易所应划定证券商出市代表参加股票买卖喊价的区域，在划定区域外的喊价，证券交易所业务人员有权制止。

买方或卖方喊价，一经对方承诺接受即为成交。一经成交，卖方应立即按规定填制《成交记录》，并交买方签认，同时将《成交记录》送至证券交易所指定柜台打印时间及成交号码，然后将红色一联交给买方收执，黄色一联交给交易所清算柜台，蓝色一联则交给其电话员。

电话员在接到《成交记录》后，应对照《委托电话记录簿》中记载的买卖数量，将已成交的数量删减或注销，然后通知营业处所，以便转告委托人及制作有关凭证。

《委托电话记录簿》所载数量未能全部成交时，其余量可待下次继续成交。电话员应密切注视行情提示变动。对照《委托电话记录簿》所载价格、数量，随时向市场内出市代表人提示买卖指令。

每天上午或下午收市时，各证券商出市人员就应尽快将当市成交的证券名称、数量、价格、对方的证券商代号、总金额及收付净差额与证券交易所核对，全部对账无误后，方可离开交易大厅。

②场内出市代表喊价规则

出市代表参加唱报股票买卖，除以手势表示买进或卖出价格外，同时须口头高声喊出买进或卖出品种及价格。买方举手以掌心向内，卖方举手以掌心向外，具体价格、数量的手势由证券交易所统一规定。

开市后首次喊价限于昨日收市价的上下两个升降单位内。买方后手喊价不得低于前手，卖方后手喊价不得高于前手。

买方或卖方喊出价格，除开盘首次喊价必须报明每股买价或卖价全数外，在竞价过程中，可只喊出其最后两位数。如遇升进或降落一位时，仍须报明其每股买价或卖价的全数。

出市代表在场内喊价，必须举手或高声申报数次，使众人周知。买价或卖价一经喊出，除另一新喊价出现外，不得撤销。

买方最高喊价或卖方最低喊价，应当优先成交。相同喊价依其先后次序决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买卖双方成交的数量未达到买方或卖方原喊价买进或卖出数量时，其成交价格对未成交部分仍属有效，直至买方或卖方另一新喊价出现为止。

买方或卖方喊价，一经对方承诺接受，买卖即告成立，任何一方不得变更。

③两边客的买卖

当证券商接到同种证券、相同价格的买和卖的委托单时，仍应在场内公开喊出。若他想自行成交，即做两边客买卖，则须依上板竞价两边客买卖原则进行。

两边客成交时，出市代表应喊出两边客、成交价格及成交数量，并应立即填写成交记录，以最快的速度将成交记录送至证券交易所指定的柜台打印时间及号码。

④决定成交先后顺序的原则

按上板竞价原则进行。

⑤成交价格的决定原则

最高买进申报与最低卖出申报优先成交。

⑥开市价和收市价的决定原则

开市时采用主席叫价制，即由主持口头唱报竞价专柜的工作人员指定某只股票的买方或卖方先喊价，开市后的第一笔成交价即为开市价。

当日收市钟响前的最后一笔成交价即为收市价。如无成交，按上板作业原则定。

（3）电脑自动交易

①作业程序

电脑交易的买卖申报由终端输入，限当日有效。

买卖申报的输入自市场集会时间开始前半小时进行。前款输入买卖申报的时间，证券交易所认为必要时可变更。

买卖申报应依序逐笔输入证券商代号、委托书编号、委托种类（融资、融券、集中保管、自行保管）、证券代号、单价、数量、买卖类别、输入时间及代理或自营。但证券交易所可视需要而增减。前款输入序号，证券商应依接单顺序，按每部终端机分别编定，不得跳号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖申报传输至交易所电脑主机，经接受后，由参加买卖的证券商印表机列印买卖申报回报单。

买卖申报仅限于限价申报一种。

证券商查询其未成交的买卖申报，应经由终端机进行。

申请撤销买卖申报时，应经由终端机撤销。申请变更买卖申报时，除减少申报数量外，应先撤销原买卖申报，再重新申报。

②行情揭示分为公开揭示屏幕与专业揭示屏幕

公开揭示屏幕至于深圳交易所集中交易市场和各证券商营业厅。在市场集会时间内，公开屏幕应将成交价格随时揭示，买卖申报价格的揭示以当市最近一次成交价格为基准报出最高叫买价与最低叫卖价。

专业屏幕通过证券商的作业终端显示，可随时揭示围绕最近一次成交价上下两个升降单位的所有申报。

③证券商的买卖申报，经交易所电脑主机接受后，由交易所主机自市场集会时间时起自动撮合成交

④决定买卖申报的优先顺序原则

价格优先，时间优先，客户委托优先。

⑤买卖申报的竞价方式

买卖申报的竞价方式，分为集合竞价和连续竞价两种。开盘或收盘采用集合竞价与连续竞价两种方式。收盘时则采用集合竞价，自收盘前10分钟开始。

⑥集合竞价与连续竞价

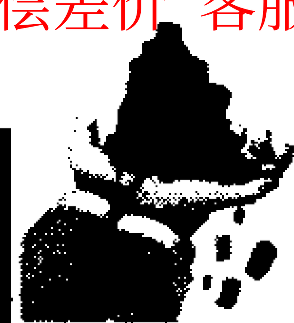
集合竞价产生首次上市或除权除息后上市开市价。依集合竞价方式产生开盘价格的，其未成交买卖申报，仍然有效，并依原输入时序连续竞价。

开盘价格未能依集合竞价方式产生时，应以连续竞价产生开盘价格。

⑦连续竞价时，在当市最近一次成交价或当时揭示价连续两个升降单位内，其价格依下列原则决定：

最高买进申报与最低卖出申报价格优先成交；买（卖）方申报价格高（低）于卖（买）方申报价格时，采用较接近当市最近的一次成交价格或当时揭示价格的价位成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑧买卖申报一经成交，即经由参加买卖的证券商的印表机列印成交回报单

⑨成交回报单

成交回报单的项目应包括证券商代号、委托书编号、委托种类、证券代号、成交数量、成交价格、成交金额、买卖类别、代理或自营及成交时间。

综上所述，证券商成交的基本流程是：证券商给其在证券交易所的代表人或代理人发出通知，代表（出市代表）了解行情，讨价还价，成交。

4. 清算与交割

新股民在委托证券经纪人买卖各种股票后，就要及时办理清算和交割。

股票的清算

股票清算是将买卖股票的数量和金额分别予以抵消，然后通过证券交易所交割净差额股票或价款的一种程序。清算的作用是同时减少通过证券交易所实际交割的股票与价款，节省大量的人力、物力和财力。证券交易所如果没有清算，那么每位证券商都必须向对方逐笔交割股票与价款，手续十分麻烦，且消耗大量的人力、物力、财力和时间。

证券交易所的清算业务按“净额交收”的原则办理，即每一证券商在一个清算期（每一开市日为一清算期）中，证券交易所清算部首先要核对场内成交单有无错误，为每一证券商填写清算单。对买卖价款的清算，其应收、应付价款相抵后，只计轧差后的净余额。对买卖股票的清算，其同一股票应收、应付数额相抵后，只计轧差后的净余额。清算工作由证券交易所组织，各证券商统一将证券交易所视为中介人来进行清算，而不是各证券商和证券商相互间进行轧抵清算。交易所作为清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算的中介人，在价款清算时，向股票卖出者付款，向股票买入者收款；在股票清算交割时，向股票卖出者收进股票，向股票买入者付出股票。

我国上海证券交易所、深圳证券交易所在买卖成交后清算时实行了下面这些制度：

（1）开设清算账户制度

在证券交易所经营股票买卖业务的证券商必须集中在证券交易所的清算部开设清算账户。我国限于目前条件，各交易所都要求证券商必须在人民银行营业部开设清算账户，并在该账户中保持足够的余额，以便保证即日清算交割时间划拨价款的需要。

（2）股票集中保管库制度

各证券商除将自有的股票扣除一部分留作自营业务所需外，将大部分集中寄存在证券交易所集中保管库内，入库时只限于批准上市的股票。股票的交割由证券交易所通过库存账目划拨来完成，即当各证券商在交割日办理各种股票的交割时，只需交易所清算部按“清算交割表”上的各种股票的应收或应付数量在各自的库存股票的分户账上进行划转即可，即“动账不动股票”。若有证券商不参加集中保管造成不能通过库存账目转完成交割时，该证券商必须承担送交或提取股票的全部事务。

（3）清算交割准备金制度

实行交割准备金制度主要是为了保证清算交割能正常顺利地进行，保证清算的连续性、及时性和安全性。深圳证券交易所规定，各证券商必须交纳人民币 25 万元。各证券商不得以任何理由不履行清算义务，也不能因委托人的违约而不履行清算的责任。若证券商不履行这项义务时，证券交易所清算部有权动用证券商缴存的清算准备金先行支付，由此产生的价款差额及一切费用和损失，都由违约的一方承担。

证券交易所规定，在一般情况下，同一日成交者为清算期；证券商不能因委托人的违约而不进行清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的交割

股票清算后，就要办理交割手续。股票交割就是卖方向买方交付股票而买方向卖方支付价款。

(1) 股票交割方式

股票交割方式有下面几种：

①当日交割

买卖双方以成交后的当日就办理完交割事宜。适用于买方急需股票或卖方急需现款的情况。上海证券交易所目前采用这种股票交割方式。

②次日交割

成交后的下一个营业日正午前办理完成交割事宜，如逢法定假日，则顺延一天。

③第二日交割

自成交的次日起算，在第二个营业日正午前办理完成交割事宜。如逢休假日，则顺延一天。这种交割方式很少被采用。

④例行交割

自成交日起算，在第五个营业日内办完交割事宜。这是标准的交割方式。一般地，如果买卖双方在成交时未说明交割方式，即一律视为例行交割方式。

⑤例行递延交割

指买卖双方约定在例行交割后选择某日作为交割时间的交割。买方约定在次日付款，卖方在次日将股票交给买方。

⑥卖方选择交割

指卖方有权决定交割日期。其期限从成交后 5 天至 60 天不等，买卖双方必须订立书面契约。凡按同一价格买入“卖方选择交割”时，期限最长者应具有优先选择权。凡按同一价格卖出“卖方选择交割”时，期限量最短者应具有优先成交权。我国目前仍未采用这种股票交割方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）股票交割程序

股票交割分为两个步骤：

第一步，是证券商的交割。

证券交易所清算部。每日闭市时，依据当日“场内成交单”所记载各证券商买卖各种证券的数量、价格，计算出各证券商应收应付价款相抵后的净额及各种证券应收、应付相抵后的净额，编制当日“清算交割汇总表”和各证券商的“清算交割表”，分送各证券商清算交割人员。各证券商清算人员接到“清算交割表”核对无误后，须编制本公司当日的“交割清单”，办理交割手续。在办理价款交割时，依下列规定完成交割手续：

①应付价款者，将交割款项如数开具划账凭证至证券交易所在人民银行营业部的账户，由交易所清算部送去营业部划账。

②应收价款者，由交易所清算部如数开具划账凭证，送营业部办理划拨手续。

在办理证券交割时，依下列规定：

①应付证券者，将应付证券如数送至交易所清算部。

②应收证券者，持交易所开具的“证券交割提领单”，自行向应付证券者提领。

由于交易所往往设立了集中保管制，所以证券的交割可通过交易所库存账目划转完成。

第二步，是证券商送股票买卖确认书。

证券商的出市代表在交易所成交后，应立即通知其证券商，填写买进或卖出确认书。

深圳证券交易所规定，买卖一经成交，出市代表应尽快通知其营业处所，以制作买卖报告书，于成立后的第二个营业日通知委托人，并于该日下午办理交割手续。买卖报告书应按交易所规定的统一格式制备。买进者以红色印制，卖出者以蓝色印制。买卖报告书应记载委托人姓名、股东代号、成交日期、证券种类、股数或面额、单价、佣金、手续费、代缴税款、应收或应付金额、场内成交单号码等事项。

对于股票交割，证券交易所一般规定：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①在股票交割日的规定时间内，买方应将价款、卖方应将证券送至清算部。

②卖方将证券交付买方时，意味着权利的相应转移。

③证券商不得因客户的违约而不进行交割。

④证券商违背义务时，证券交易所可在交割当日收盘前一定时间内指定其他证券商代为卖出或买进。价格上发生的差额以及经纪人佣金及其他费用，应由违背交割义务的证券商负担。若交割日收盘前无法了结交易，则应由证券交易所从证券商中选定3～5人为评价人，评定该证券的价格，作为清算的依据。

⑤若证券商违背交割义务时，其经手的已成交但尚未交割的各种其他买卖，可由证券交易所指定其他证券商代为了结。

⑥违背交割义务的证券商所应负的款项，证券交易所可以用其营业保证金与其应付款项冲销；冲销后若尚有余额，将其偿还；若有不足，证券交易所可向违约证券商追偿。

⑦证券商在违背交割义务的案件尚未了结前，不得进入证券交易所进行交易，也不得接受客户的委托。

5. 过户

随着股票交易的完成，当股票从卖方卖给买方时，就表示原有股东拥有权利的转让，新的股票持有者则成为公司的新股东，原股东也就是股票的卖出者丧失了他们卖出的那部分股票所代表的权利，新股东则获得了他所买进那部分股票所代表的权利。然而，由于原有股东的姓名及持股情况均记录于股东名簿上，因而必须变更股东名簿上相应的内容，这就是通常所说的过户手续。所以说，证券和价款清算与交割后，并不是证券交易程序就完成了。

上海证券交易所的过户手续采用电脑自动过户，买卖双方一旦成交，过户手续就已经办完。深圳证券交易所也在采用先进的过户手续，买卖双方成交后，采用光缆把成交情况传输到证券登记过户公司，将买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖记录在股东开设的账户上。

（1）原有股东在交割后，应填写股票过户通知书一份，加盖印章后连同股票一起送发行公司的过户机构。

公司的过户机构可以自行设置，也可以委托金融机构代办。一般发行公司在其注册住所自行设置过户机构，而在其他区域则委托金融机构代为办理。我国目前一般均为金融机构办理，深圳由证券公司负责，上海则为证券交易所办理。

如果股票的受让人不止一个，则转卖方应分别填写过户通知书。如果转让人的账户不止一个，则转让人也应分别填写通知书。

（2）新股东在交割后，应向发行公司索取印章卡两张并加盖印章后，送发行公司的过户机构。印章卡主要记载新股东的姓名、住址，新股东持股股数及号码、股票转让日期。

（3）过户机构收到旧股东的过户通知书、旧股票与新股东印章卡后，进行审核，若手续齐全就立即注销旧股票发新股票，然后将新旧股票一起送签证机构，并变更股东名簿上相应内容。签证机构的作用是检查公司有无超额发行及伪造股票等。发行公司一般不得自行设置签证机构，必须委托金融机构，并且，负责该公司过户手续的金融机构不得充当签证机构。

（4）签证机构对过户机构送去的新旧股票及有关材料进行审检，若手续齐全则在新旧股票正面签证，再送过户机构。

（5）过户机构收到经签证的新旧股票后，将新股票送达新股东，而旧股票则由过户机构存档备案。

在股票过户过程中，应注意：

（1）一切费用应由发行公司负责。

（2）股东如果是用邮寄方式申请过户，则应用挂号邮至过户机构，以平信邮寄，若有遗失，发行公司概不负责。

（3）股东股票遗失，若无法出具充足证明，则发行公司可拒绝补发新股票。

（4）若捡到遗失股票，则无须归还，但如果原持有人在遗失股票背面已签字盖章，则发行公司拒绝办理过户手续，即，除非原持有人同意不再拥有已遗失股票，否则公司就不承认新持有人为新股东，因而新持有人无法享有一切权利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）发行公司一般在宣布股息时公告一个停止过户期，在停止过户期间，发行公司停止办理过户手续。发行公司将股息发给股东也可直接划到股东银行账号上。旧股东在此期间转让股份，则新股东不能领取股息。所以在成交中，往往从出让价格中扣除股息作为成交价格，以示公平。

6. 股票的交易方式

股票交易方式也是多种多样的，了解这些交易方式是一个新股民应该做的事情。

现货交易

现货交易也叫现金现货。它是指股票的买卖双方，在谈妥一笔交易后，马上办理交割手续的交易方式，即卖出者交出股票，买入者付款，当场交割，钱货两清。它是证券交易中最古老的交易方式。最初证券交易都是采用这种方式进行。以后，由于交易数量增加等多方面的原因，使得当场交割有一定困难。因此，在以后的实际交易过程中采取了一些变通的做法，即成交之后允许有一个较短的交割期限，以便大额交易者备款交割。世界股市对这些没有统一的规定，有的规定成交后第二个工作日交割；有的规定得长一些，允许成交后四五天内完成交割。究竟成交后几日交割，一般都是按照证券交易的规定或惯例办理，各国不尽相同。

现货交易有以下几个显著的特点：

（1）成交和交割基本上同时进行。

（2）是实物交易，即卖方必须实实在在地向买方转移证券，没有对冲。

（3）在交割时，购买者必须支付现款。由于在早期的证券交易中大量使用现金，所以，现货交易又被称为现金现货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）交易技术简单，易于操作，便于管理，一般说来，现货交易是投资，它反映了购入者有进行较长期投资的意愿，希望能在未来的时间内，从证券上取得较稳定的利息或分红等收益，而不是为了获取证券买卖差价的利润而进行的投机。

期货交易

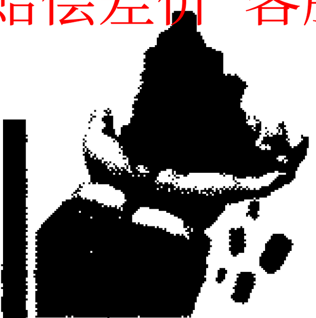
期货交易是相当于现货交易而言的。现货交易是成交后即时履行合约的交易，期货交易则将订约与履行的时间分离开来。在期货交易中买卖双方签订合同，并就买卖股票的数量、成交的价格及交割期达成协议，买卖双方在规定的交割时期履行交割。比如，买卖双方今日签订股票买卖合约而于30日后履约交易就是期货交易。在期货交易中，买卖双方签订合约后不用付款也不用交付证券，只有到了规定的交割日买方才交付货款，卖方才交出证券。结算时是按照买卖契约签订时的股票价格计算的，而不是按照交割时的价格计算。在实际生活中，由于种种原因，股票的价格在契约签订时和交割时常常是不一致的。当股票价格上涨时，买者会以较小的本钱带来比较大的利益；当股票价格下跌时，卖者将会取得较多的好处。所以，这种本小利大的可能性，对买者和卖者都有强烈的吸引力。

期货交易根据合同清算方式的不同又可分为两种。第一种是在合同到期时，买方须交付现款，卖方则须交出现货即合同规定的股票；第二种是在合同到期时，双方都可以做相反方向的买卖，并准备冲抵清算，以收取差价而告终。上述第一种方法通常称为期货交割交易，第二种方法通常称作差价结算交易。这两种交易方法的总和又称为清算交易。

股民进行期货交易的目的又可以分为两种：第一，以投机为目的，在这种条件下，买方与卖方都是以预期价格的变动为基础或买或卖，买方期望到期价格上升，准备到期以高价卖出，谋取价差利润；卖方期望证券价格下跌，以便到期以较低的价格买进，冲销原卖出的期货合同，并赚取价差利润；第二，以安全为目的，在这种情况下的期货交易就是买卖双方为避免股票价格变动的风险而进行的期货股票买卖。

总之，期货交易带有很强烈的投机性，采取这种交易方式的买卖双

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方往往怀有强烈的赌博心理。买者通常不是要购买股票，在交割期到来之前，若股票行市看涨，他还可以高价卖出与原交割期相同期限的远期股票，从中得到好处；卖者手中也不一定握有股票，在交割期未到来之前，若股票行市看跌，他还可以低价买进与原交割期相同期限的远期股票，从中得利。所以，在股票期货交易中，买卖双方可以靠“买空”和“卖空”牟取暴利。

信用交易

信用交易，又称垫头交易，是指证券公司或金融机关供给信用，使股民可以从事买空、卖空的一种交易制度。在这种方式下，股票的买卖者不使用自己的资金，而通过交付保证金得到证券公司或金融机构的信用，即由证券公司或金融机构垫付资金进行买卖的交易。各国因法律不同，保证金数量也不同，大都在30%左右。一些股票交易所，又把这种交付保证金，由证券公司或金融机构垫款进行股票买卖的方式，称为保证金交易。

保证金交易分为保证金买长交易和保证金卖短交易两种。保证金买长交易，是指价格看涨的某种股票由股民买进，但他只支付一部分保证金，其余的由经纪人垫付，并收取垫款利息，同时掌握这些股票的抵押权。由经纪人把这些股票抵押到银行所取得的利息，高于他向银行支付的利息的差额，这就是经纪人的收益。当股民不能偿还这些垫款时，经纪人有权出售这些股票。

保证金卖短交易，是指看跌的某种股票，由股票的买卖者缴纳给经纪人一部分保证金，通过经纪人借入这种股票，并同时卖出。如果这种股票日后价格果然下跌，那么再按当时市价买入同额股票偿还给借出者，股民在交易过程中获取价差利益。

信用交易对股民来说最主要的好处是：

（1）股民能够超出自身所拥有的资金力量进行大宗的交易，甚至使得手头没有任何股票的股民从证券公司借入，也可以从事证券买卖，这样就大大便利了股民。因为在进行证券交易时通常有这样一种情况，当股民预测到某股票价格将要上涨，希望买进一定数量的该股票，但手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头却无足够的资金；或者预测到某股票价格将下跌，希望抛售这种股票，可手中又恰好没有这类股票，很显然如采用一般的交易方式，这时无法进行任何交易。而信用交易，在证券公司和股民之间引进信用方式，即股民资金不足时，可以由证券公司垫款，补足保证金与股民想要购买全部证券所需要款项的差额。这种垫款允许股民日后归还，并按规定支付利息。当股民需要抛出，而缺乏证券时，证券公司就向股民贷券。通过这些方式满足了股民的需要，使之得以超出自身的资金力量进行大额的证券交易，股票市场也因此更加活跃。

（2）具有较大的杠杆作用。这是指信用交易能给股民以较少的资本，获取较大利润的机会。例如，假定某股民自有资本 10 万元，他预计 A 股票的价格将要上涨，于是他按照目前每股 100 元的市价用自有资本购入 1000 股。过了一段时间后，A 股票价格果然从 100 元上升到 200 元，1000 股 A 股票的价值就变成 20 万元（200 元×1000 股），股民获利 10 万元，其盈利与自有资本比率为 100%。如果该股民采用信用交易方式，将 10 万元资本作为保证金支付给证券公司，再假定保证金比率为 50%（即支付 50 元保证金，可以购买价值 100 元的证券）这样股民便能购买 A 股票 2000 股。当价格如上所述上涨后，2000 股 A 股票价值便达到 40 万元，扣除证券公司垫款 10 万元和资本金 10 万元后，可获得 20 万元（有关的利息、佣金和所得税暂且不计），盈利与自有资本的比率为 200%。显然，采用信用交易可以给股民带来十分可观的利润。但是，如果股票行市未按股民预料的方向变动，那么采用信用交易给股民造成的损失同样也是巨大的。

当然，信用交易的弊端亦很多，主要是风险较大。仍以上面的例子为例：当股民用其自有资金 10 万元作为保证金，假定保证金率仍为 50% 时，该股民可用每股 100 元的价格购入 2000 股 A 股票。假如以后 A 股票的价格不是像他预计的那样上涨，而是一直下跌的话，我们假定它从每股 100 元跌到 50 元，这时 2000 股 A 股票的价值 20 万元（100 股×2000 股），损失了 10 万元（证券公司垫款的利息及费用暂时不计），其损失率为 100%。假如这个股民没有使用信用交易方式，那么 10 万元自有资本，在 A 股票每股价格 100 元时，只能购入 1000 股，以后当每股价格同样从 100 元下跌到 50 元之后，那么 10 万元自有资本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在A股票每股价格100元时，只能购入1000股，以后当每股价格同样从100元下跌到50元之后，该客户只损失了5万元（100元×1000股－50元×1000股＝50000元）。其损失率为50%，大大低于信用交易方式的损失率。因此，一般认为信用交易方式是有风险的，应该谨慎地运用。

此外，从整个市场看，过多使用信用交易，会造成市场虚假需求，人为地形成股价波动。为此，各国对信用交易都进行严格的管理。另外，各证券交易所也都订有追加保证金的规定。例如当股票价格下跌到维持保证金比率以下时，经纪人有权要求股民增加保证金，使之达到规定的比率，不然的话，经纪人就有权出售股票，其损失部分由股民负担。同时证券公司为了防止意外，当股民采用信用交易时，除了要求他们支付保证金外，证券公司还要求他们提供相应的抵押品，通常被用作抵押品的，就是交易中委托买入的股票，以确保安全。尽管如此，信用交易仍是当前西方国家金融市场上最受股民欢迎的、使用最广泛的交易方式之一。

期权交易

股票期权交易是西方股票市场中相当流行的一种交易策略。期权实际上是一种与专门交易商签订的契约，规定持有者有权在一定期限内按交易双方所商订的“协定价格”，购买或出售一定数量的股票。对购买期权者来说，契约赋予他的是买进或卖出股票的权利，他可以在期限以内任何时候行使这个权利，也可以到期不执行任其作废。但对出售期权的专门交易商来说，则有义务按契约规定出售或购进股票。股票的期权交易并不是以股票为标的物的交易，而是以期权为中介的投机技巧。

期权交易需要考虑的因素大体上有三方面：第一是期权的期限，即期权的有效期。它是期权交易的重要内容，一般为三个月左右。各交易所对此都定有上限；第二是交易股票的种类、数量和协定价格；第三是期权费，亦称保险费，是指期权的价格。

期权交易最显著的特点是：

（1）交易的对象是一种权利，一种关于买进或卖出证券权利的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易，而不是任何实物。这种权利，具有很强的时间性，它只能在契约规定的有效日期内行使，一旦超过契约规定的期限，就被视为自动弃权而失效。

（2）交易双方享受的权利和承担的义务不一样。对期权的买入者而言，享有选择权，他有权在规定的时间内，根据市场情况，决定是否执行契约。

（3）期权交易的风险较小。对于投资者来说，利用期权交易进行证券买卖，其最大的风险不过是购买期权的费用。

期权交易可分买进期权交易和卖出期权交易两种。

（1）买进期权

买进期权，又称看涨期权或“敲进”。买进期权是指在协议规定的有效期内，协议持有人按规定的价格和数量购进股票的权利。期权购买者购进这种买进期权，是因为他对股票价格看涨，将来可获利。购进期权后，当股票市价高于协议价格加期权费用之和时，期权购买者可按协议规定的价格和数量购买股票，然后按市价出售，或转让买进期权，获取利润；当股票市价在协议价格加期权费用之和之间波动时，期权购买者将受一定损失；当股票市价低于协议价格时，期权购买者的期权费用将全部消失，并将放弃买进期权。因此，期权购买者的最大损失不过是期权费用加佣金。

（2）卖出期权

卖出期权是买进期权的对称，亦称看跌期权或“敲出”，是指交易者买入一个在一定时期内，以协议价格卖出有价证券的权利。买主在购入卖出期权后，有权在规定的时间内，按照协议价格向期权出售者卖出一定数量的某种有价证券。在证券市场众多的交易方式中，一般说来，只有当证券行市有跌落的趋势时，人们才愿意购买卖出期权。因为在卖出期权有效期内，当证券价格下跌到一定程度后，买主行使期权才能获利。此外，如果因该股票行市看跌，造成卖出期权费上涨时，客户也可以直接卖掉期权，这样他不仅赚取了前后期权费的差价，而且还转移了该股票行市突然回升的风险。但如果该股票行市在这三个月内保持每股100 元的水平没有下降，甚至还逐步在这三个月内保持每股 100 元的水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平，不仅没有下降，甚至还逐步上升，这时，客户无论是行使期权，卖出股票或转让期权，非但无利可图，而且还要损失期权费。因此，卖出期权一般只是在证券行市看跌时使用。

可见，买进期权和卖出期权都只能在其特定的范围内使用，客户无论选用哪种方式仍然有一定风险。

期权交易与期货交易的差异是：其一，期权交易的双方，在签约或成交时，期权购买者须向期权出售者交付购买期权费，如每股 2 元或 3 元；而期货交易的双方在签约成交时，不发生任何经济关系。其二，期权交易协议本身属于现货交易，期权的买卖与期权费用的支付是同时进行的；而期货交易的交割是在约定交割期进行的。其三，期权交易在交割之后，交易双方的法律关系并未立即解除，因为期权虽已转让，但期权的实现是未来的，须以协议有效期满时，其双方法律关系才告结束；而期货交易在交割后，交易双方法律关系即告解除。其四，期权交易在交割期内，期权的购买者不承担任何义务，其根据股价变化情况，决定是否执行协议，如情况变化不利，则可放弃对期权的要求，对协议持有人的义务只由期权出售者承担；而期货交易的双方在协议有效期内，双方都为对方承担义务。其五，期权交易的协议持有人可将协议转让出售，无论转让多少次，在有效期内，协议的最后持有人都有权要求期权的出售者执行协议；而期货交易的协议双方都无权转让。其六，投资期权最大的风险与股价波动成正比，股价波动越大，风险亦越大。

期权交易对于买入者的主要作用是：①能够获取较大利润。②控制风险损失。任何人从事证券交易都希望获利，而获利的关键在于准确预测未来的行市，但在变化不定的证券市场上，谁也无法保证自己的预测绝对准确。一旦证券行市的走向与交易者预测的相反，那么损失将是惨重的。如果采用期权交易，一旦发生上述情况，交易者可以放弃执行期权，这样不管实际行市变动与交易者事先的预测差距有多大，期权买方损失最多的就是期权费，不会再多，从而把交易中的风险损失，预先控制在一定的范围之内。

期权交易对卖权方的作用主要是可以扩大业务，取得期权费收入。根据美国芝加哥期权交易所的统计资料，有高达 3/4 以上的期权交易没有执行，从而使卖方获得了相当的期权费收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买空交易

买空亦称“多头交易”，是指交易者利用借入资金，在市场上买入期货，以期将来价格上涨时，再高价抛出，从中获利的活动。在现代证券市场上，买空交易一般都是利用保证金账户来进行的。当交易者认为某种股票的价格有上涨的趋势时，他通过交纳部分保证金，向证券公司借入资金购买该股票期货，买入的股票交易者不能拿走，它将作为贷款的抵押品，存放在证券公司。如以后该股票价格果然上涨，当上涨到一定程度时，他又以高价向市场抛售股票，将所得的部分款项归还证券公司贷款，从而结束其买空地位。交易者通过买入和卖出两次交易的价格差取得收益。当然，如果市场股价的走向与交易者的预测相背，那么买空者非但无利可图，并且将遭受损失。由于在以上过程中，交易者本身没有任何股票经手，却在市场上进行购买股票的交易，故称之为“买空”交易。

买空交易资金主要是借入资金。一般投资者在进行证券交易时，都是运用自有资金，而交易者在买空时，除交付少量保证金外，其购买股票的大部分资金由证券公司垫付，即主要依靠借入资金来进行交易。买空交易的全过程由先买入后抛售股票两次交易构成。

卖空交易

卖空是指当某种股票价格看跌时，股票投资者便从经纪人手中借入该股票抛出，日后该股票价格果然下跌时，再以更低的价格买进股票归还经纪人，从而赚取中间差价。卖空者经营卖空时所卖的股票来源主要有三个：其一是自己的经纪人，其二是信托公司，其三是金融机构。对于出借股票的人来说，向卖空者出借股票是很有利的，因为这不仅能为客户提供全面周到的服务，而且还可以使股票升值。不管股票的出借是以收取利息为条件，还是以股价的升值为条件，对出借者来说都是一种收入。与此同时，出借人往往还会采取措施来保护自己，手段是以卖空者出卖所收取的价款存入经纪人账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖空包括两种形式。其一，卖空者以现行市价出售股票，在该股票下跌时补进，从而赚取差价利润；其二，卖出者现在不愿交付其所拥有的股票，并以卖空的方式出售股票，以防止股票价格下跌，从而起到保值的作用。如果股票价格到时确实下跌，他便能以较低市价补进股票，在不考虑费用的条件下，卖空的收益与拥有股票的损失相抵消，使其能避免损失。根据卖空者目的不同，卖空可分为三类：一是投机性卖空。在这种情况下，卖空者出售股票的目的是预期该股票价格的下跌，到期时再以较低的价格补进同样的股票，两种价格的差距就是卖空者卖空的利润。这种卖空的投机性强，风险大，利润也大。投机性卖空对股票市场有较大的影响，因为当卖空者出售股票时，股票的供给会增加，股票的价格也会随之下跌；补进时，股票市场需求增大，价格也随之上涨。二是用于套期保值的卖空。这种卖空的根本目的在于避免股票由于市价下跌而带来的损失。三是技术性卖空。这种卖空行为又分为三种情况：第一种是以自己所有股票为基础的卖空，它包括以税收为目的、以保值为目的和以预期交货为目的等情况；第二种是以套利为目的的卖空，它又分不同市场的套利和不同时间的套利；第三种是经纪人或证券商经营的卖空，其中不仅有专业会员、证券商，还有投资银行等金融机构。

由于卖空交易的投机性强，对股票市场影响较大，卖空者的行为具有明显的投机性，因而各国的法律都对卖空有较详细的规定，以尽量减少卖空的不利影响，在某些国家甚至通过法律形式禁止股票的卖空交易。

7. 股票交易基本常识

新股民了解了股票交易的基本制度，还必须了解股票交易的基本常识，这些常识对于新股民迅速适应行情大有好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权与填权

股票除权日前一日收盘价，按照除权公式，减去含权差价，即为除权。除权后股价上升，将除权差价补回，即为填权。

上市公司每年给股东分配股利时，首先要确定一个除权日或除息日，在这一天之前，股民手中的股票含有从上市公司分配一年来的股利的权利，股民可以参与上市公司一年来的经营成果的分配。此时的股票称为含权股或含息股票。当股民在除权日完成配股缴款或取得转增股票时，这种权利便得到实现。此时的股票便称为除权股票。

计算除权的公式为：

（1）送股除权基准价＝股权登记日收盘价/（1＋每股送股比例）

（2）配股除权基准价＝（股权登记日收盘价＋配股价×配股比例）/（1＋每股送股比例）

（3）送股、派息、配股除权基准价＝（收盘价＋配股价×配股比例－每股所派现金）/（1＋送股比例＋配股比例）

在进行送股或配股的过程中，上市公司需要先将股权登记日确定。在股权登记日及此前持有或买进该股票的股东享受送股、配股等权利，在除权未完成之前是含权股。股权登记日的次交易日即为除权基准日，此后再买进股票则不享受上述权利。有一点股民需要看清的是，无论送股或是转赠股，红股都不是无偿获得，股民要以股东的身份将这部分股本重新注入上市公司进行投资。在二级市场上表现为股权登记日当天收盘价与除权基准价之间存在差值，即除权日股价与前一交易日之间存在一个自然缺口，被称为除权缺口。含权越大，自然缺口越大。

一般来说，红股或配股到账后，上市日期并不固定。江苏春兰1998年7月22日股权登记，7月23日为除权基准日，7月23日～8月5日缴款，而配股上市日在8月25日。

除权之后的一段时期，若多数人看好春兰股份，那么春兰股票的交易市价将逐渐走高，并比除权基准价还高，也就是说，股价比除权前还要更加看涨，这种行情，我们称之为填权。

倘若股价上升到除权前的价格水平，即将缺口完全补上，则称为充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分填权或填满权。相反，如果大多数股民不看好该股后市，交易价格逐级下行，且低于除权基准价，即股价较除权前有所下降，则称为贴权。股票能否走填权行情，与市场环境、公司前景、股价、庄家持仓成本等因素有关系。

除息与填息

所谓除息，是指用股票前一个交易日收盘价，减去上市公司要发放的股息。填息是指除息后股价上升，将除息差价补回。了解除息和填息可使初入股市的投资者对于股票投资有一个完整的概念。投资者应该认识到，上市公司将股息“无偿”划入股东账户后，二级市场上的股价要剔除这部分所得，派息并非是无偿的。

派息时，上市公司应确定股权登记日，注意在登记日以及在此之前持有该股或现今买进该股之股东均享受到派息权利，这是含息股。

股权登记的次交易日即为除息日，此时买进股票不再享受派息权利。在除息基准日确定后，除息当天会出现除息报价，以除息基准日前一天的市场收盘价格减去该公司发放的现金股利就是除息报价。除息报价是除息后的参考价，并非硬性规定除息日的开盘价就是除息报价。一般地，除息日前一天的收盘价与除息日的开盘价之间会出现一个自然的价格缺口，股票含息越大，自然缺口越大。

以长春热缩为例：1997 年年度分配方案为每 10 股派 7.4 元（含税），以 20% 的税率计算，每 10 股实派 5.92 元。该股股权登记日是 1998 年 7 月 15 日，除息日是 1998 年 7 月 16 日，派息日是 1998 年 7 月 17 日。以 7 月 15 日收盘价 19.99 元计算除息基准价为：19.99 - 0.592 = 19.398（元），而除息日以 18.51 元收盘，因此该股除权当天呈贴息走势，自然缺口为 0.72 元。

可见，不管派发现金股利有多少，均表示公司当年盈利。不过，是不是派发现金股利与公司分红派息作风有关系。

在中国，股民都想获得较多的股票股利，但有些公司虽然营运状况较佳，由于大股东需要现金，且股本扩张欲望不强，从稳健经营的角度出发，倾向于派发现金股利。如 1998 年五粮液年度分配方案为：拟每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10股派12.50元；格力电器分配方案为每10股派4元。经验表明，含息股在除息后出现贴息走势的股票居多，这与股民对公司的经营预期有关，因此不宜抢权。

按照政府规定，股票停止过户的前一日为“除息交易基准日”，在该日以后买进的股民，不能享受公司配发的现金股息。

佣金和印花税

佣金是指证券商在为投资者代理证券买卖时按成交金额计算向其收取的费用。

在国际上，一般由证券管理部门或证券交易所确定一个统一的佣金比率或上下浮动界限。目前，我国证券商收取佣金的标准是经物价管理部门批准，由深圳、上海两交易所分别制定的。

具体标准如下表：

品种	上海证券交易所	深圳证券交易所
A股	3.35‰，起点：人民币10元	3.3075‰，起点：人民币5元
基金	2.5‰（新）；3‰（老）	2.5‰（新）；3‰（老）
B股	7‰，起点：美元20元	4.3‰
国债现货	2‰，起点：人民币5元	2‰，起点：人民币5元
企业债券	3‰，起点：人民币5元	2‰，起点：人民币5元
国债回购	0.25‰~1.5‰	0.4‰~1.4‰

证券交易印花税是从普通印花税发展而来的，属于行为税类，基本税率3‰。1990年7月1日，深圳市政府实行股票交易印花税，买卖双方各征3‰，同年11月23日，深圳市政府向买卖双方各征6‰，1991年10月，深圳“股市大跌”后，回调到3‰。1992年6月12日，国家税务总局和国家体改委下发《关于股份制试点企业有关税收问题的暂行规定》，公开发行的股票转让、交易双方各征3‰的印花税，由证券公司代扣代缴。1994年，新税制提出把证券市场上的印花税改造成证券税独立征收，规定买卖双方各征3‰，最高可上浮到10‰，并提出在证券交易税未出台之前，仍按原办法征收印花税。1997年，国务院再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做出上调股票交易印花税的决定，自当年5月10日起，对买卖、转让、赠与所确立的股权转让书据，均依照证券市场当日实际成交价格计算的金额，由立据双方当事人分别按5‰的税率缴纳印花税，1998年6月12日，国务院做出决定，将股票交易印花税率调整为4‰，基金和债券不收印花税。

对于我国股民来说，要知道的是征收股票交易印花税有两个目的：一是作为普通印花税的一个税目，对股票交易行为征收；二是在股票交易所得税难以征收时，以印花税替代股票交易所得税。在国外，为了鼓励投资者长期持有股票，一般对股票买卖双方实行差别税率，即对卖出方实行较高税率，对买入方则实行较低税率。我国对买卖双方实行同一税率。

市盈率

市盈率是指普通股每股市价与每股利润的比率。

市盈率是反映股份公司获利能力的一个重要财务比率，是股民做出投资决策的重要参考因素之一。一般来说，市盈率高，说明股民对该公司的发展前景看好，愿意出较高的价格购买该公司的股票，所以一些成长性较好的高科技公司的市盈率通常要高些。但是，也应该注意，如果某种股票的市盈率过高，则也意味着这种股票具有较高的投资风险。

假定某公司的收盘价为16元每股，每股收益为0.84元，则其市盈率为：市盈率＝16/0.86＝19.05。对于初入股市的新股民而言，他们对数以百计的股票很难有一个客观的评价概念，只有从报刊杂志的报道或分析人员的研究报告中获得一些资料。而判断各种股价是否合理的方法中，市盈率是采用最频繁的一个标准。

因为只要获得年度报告等资料就可以计算以上一年度每股税后利润为基础的市盈率，计算起来比较简单。但值得注意的是，新股民了解的市盈率通常是一个静态指标，即某上市公司最近的股价与过去半年或者一年每股税后利润的对比，而对其应用的可靠性是建立在公司稳定的基础之上的。因此，将其作为投资的惟一依据是不太稳妥的。

我国股市逐步走向成熟的一个重要标志是：业绩差的股票股价持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降，使市场的总体市盈率水平下降；而业绩优良、成长性好的股票则拥有高的市盈率，即“高股价对应高市盈率、低股价对应低市盈率”，股价上升以上市公司行业竞争地位、赢利能力及成长性和经营管理水平为基础，而不再是以市盈率拉高为代价，市盈率水平与股价不再具有显著的相关性。股价相对变化的契机就是股票的成长性和突发事件，如能较为准确地预测上市公司的年度运营情况，投资得当，则收益会非常丰厚。

市盈率除了可作衡量二级市场中股价水平高低的指标，还可在估算发行价格时作为重要参照指标。根据发行企业的每股盈利，参照市场的总体股价水平，确定一个合理的发行市盈率倍数，二者相乘即可得出股票的发行价格。目前，我国处于一级市场资金充裕与二级市场资金匮乏之间的矛盾，新股发行市盈率作了相应的提高。从技术形态上看，走势较好的新股上市后大都有一个深幅回调的过程，股民应注意介入时机。

周转率

周转率是指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，它是反映流通性能的一个重要指标。

周较率计算公式为：

周转率 = 某一段时间内的成交量/流通股数 × 100%

在实战操作中，周转率的高低反映股价走向与成交量的变化关系。我们通过对不同技术形态下的周转率分析，可以对股票未来的股价做出一定的预测和判断。一般来说，低位周转率达到4%左右时应引起新股民关注，而上升途中周转率达到20%左右时则应引起警惕。周转率的应用有以下几种情况：

（1）应用股价高位区的周转率的办法

股价经过一段时间连续上扬后，个股涨幅已大，股价进入高位区（判断价位高低可参考长期均线的乖离率大小）。如果股票在短期暴涨或连拉阳线后，在高位横盘缩量整理，则可继续持有。若股价出现二次拉高，成交量不断放大而股价滞涨，如吉制药（0545），1999年4月中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旬在单日换手近10%的情况下，股价连续以长上影线报收，则应警惕庄家出货。

(2) 周转应用下跌途中的周转率的方法

在一轮下跌趋势已经形成的过程中，成交量急剧放大，形成价跌量增态势，此时主力出货坚决，股民不可“抄底”介入。如琼能源(0502) 1998年12月下旬在股价见顶后出现连续跌停的走势，对于这类高周转率下跌的股票应果断出局。

(3) 应用底部区域的周转率的方法

随着股价逐步趋稳，各项指标显示底部区域基本确认，此时股票若出现量价齐升的走势，则表明庄家可能拉高建仓，股民可视为买入时机。如多佳股份（600086），在1998年8月底行情启动初期，有时单日周转即达到5%以上，且上行放量，调整缩量特征十分明显，此类个股就值得关注。

(4) 如何应用上升途中的周转率的方法

成交量在上升途中不断放大，呈价升量增态势，如果从技术形态判断，目前股价已远脱离成本区域，股民应谨防主力拉高出货。

如深桑达（0032），1998年5月的拉升过程中成交量不断放大，换手率最高时近30%，而当6月4日出现天价19．75元时，成交量并不特别大，其后缩量调整的过程中股价一路回落，没有维持高位横盘的形态，说明主力已经在前期利用对敲形成的高周转率拉高出货。故对于那些连续放量、涨幅巨大的个股千万不能过于迷恋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

要会算计，技术分析有自己的套路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 基本面分析

股票投资的分析方法很多，但主要可分为三类：一类是基本面分析，一类是技术面分析，还有一类是证券投资组合分析。在美国，这三类分析方法在机构投资者（主要是投资基金）中使用的比重各占1/3。我国目前流行的证券投资分析手段主要是前两种分析方法。一般来讲，进行投资分析也不是将二者完全割裂，而是相互结合，只是不同股民的侧重点不同罢了。基本面分析主要是从宏观经济、行业和上市公司入手，从宏观、中观、微观的角度，对影响公司股价的各种基本因素进行分析；而技术面分析则主要是从能够反映市场的一些技术指标和形态入手，根据股市的历史走势预测未来走势。

基本面分析的内容

基本面分析主要包括宏观经济分析、行业分析和上市公司分析。

（1）宏观经济分析。宏观经济分析主要是针对各宏观经济指标和经济政策的变化进行分析，从而探讨宏观经济形势对证券市场发展变化的影响。宏观经济分析具体还可分为以下两种：

①宏观经济运行状况分析。从根本上看，股票市场的走势和变化是由一国经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。而对宏观经济状况的分析主要建立在对各种经济指标运行趋势分析的基础之上。在经济繁荣时期，企业经营状况好，盈利多，其股票价格也会上涨；经济不景气时，企业收入减少，利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是，股票中长期的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的。通常，股票市场的变化有一定的超前性，因此股市被称做宏观经济的“晴雨表”。

②经济政策分析。关于经济政策分析主要包括三个方面：宏观导向，如政府的经济方针、长远发展战略以及体制改革的有关思路与措

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



施；经济政策，包括政府在财政政策、税收政策、产业政策、货币政策、外贸政策等方面的变化；根据证券市场的发展要求而出台的一些新的政策法规，如涨跌停板制度、投资基金管理办法等。

（2）行业分析。行业分析通常包括产业分析与区域分析两个方面，前者主要分析产业所属的不同市场类型、不同发展周期以及产业的整体业绩对于证券市场的影响，后者主要分析区域经济因素对证券市场的影响。行业分析是介于宏观经济分析和上市公司分析之间的中间层次分析。

对于不同行业来讲，在经济发展的不同时期，其表现迥然不同，行业内上市公司的经营也将因此出现一定差异。尤其在我国，由于各地区经济发展不平衡和各行业上市公司的经营业绩差异较大，从而在市场上形成了明显的“板块”效应。

（3）上市公司分析。上市公司分析是基本面分析的重点，任何一份分析报告最终的落脚点都是上市公司基本情况对其证券价格的影响。通常来讲，对上市公司的分析包括以下三个方面：

①公司财务报表分析。根据一定的原则和方法，通过对财务报表相关数据进行分析、比较、组合，从而获得能够说明企业财务状况的数据，了解公司的获利能力、偿债能力、资金使用状况等，从而对企业经营管理、财务状况等作出基本判断。

②公司产品与市场分析。产品分析主要是分析公司的产品品种、品牌、质量、销售量及产品的生命周期；市场分析则主要指分析产品的市场覆盖率、市场占有率及市场竞争能力。

③公司证券投资价值及投资风险分析。主要通过财务分析模型和投资模型分析公司的股票、债券及其他证券的投资价值和投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 宏观经济分析

宏观经济的主要指标

（1）国内生产总值和经济增长率。国内生产总值是指一定时期内（一般按年统计）在一国领土范围内所生产的产品和劳务的价值，一般简称 GDP。统计时，要包括国内生产输出国外的部分，剔除国外生产而在国内消耗的部分。国内生产总值在宏观经济分析中占有重要地位，具有十分广泛的用途。国内生产总值的持续、稳定增长是政府追求的目标之一。

经济增长率也称经济增长速度，它是反映一定时期经济发展水平变化程度的动态指标，也是反映一个国家经济是否具有活力的基本指标。对于我国这样的发展中国家来说，由于经济发展潜力大，经济可能出现高速增长，但同时也可能带来过高的通货膨胀率等问题，容易造成宏观经济过热，因此追求这一目标应当保持适度。

（2）失业率。高就业率是现代社会追求的另一个重要目标。失业率的上升与下降是以相对 GDP 与潜在 GDP 为背景的，而其本身则是现代社会的一个主要问题。失业率很高时，资源被浪费，人们收入减少，这一时期收入减少还会影响人们的情绪和家庭生活，进而引发一系列社会问题。

（3）通货膨胀率。通货膨胀是指用某种价格指数衡量的一般价格水平的持续上涨。通货膨胀是影响股票市场以及股票价格的一个重要的宏观经济因素，这一因素对股票市场的影响比较复杂。从总体上看，适度的通货膨胀对证券市场有利，过度的通货膨胀必然恶化经济环境，从而对证券市场产生极大的负面效应。一方面，由于通货膨胀的直接表现就是货币供给量的增加，而货币供给量增加会引起社会商品的价格上涨，股份公司的销售收入及利润也相应增加，从而使得以货币形式表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股利（即股票的名义收益）出现一定幅度的上升，使股票需求增加，从而股票价格也相应上涨；另一方面，通货膨胀达到一定程度后，尤其是通货膨胀率超过两位数时，就将推动利率上升，增加企业经营成本，导致资金逐渐流出股市，最终造成股价大幅下跌。

（4）利率。银行利率应属于经济层面的因素，但它的变化，最能影响股票价格的变化，所以应该单独提出分析。利率是指在借贷期内所形成的利息额与所贷资金额的比率。对股票市场及股票价格产生影响的种种因素中最敏锐者莫过于金融因素。在金融因素中，利率水平的变动对股市行情的影响又最为直接和迅速。一般来说，利率上升，将吸引一部分资金进入银行储蓄系统，从而减少股票市场的资金量，对股价造成一定的影响；同时，由于利率上升，企业经营成本增加，利润减少，也相应地会使股票价格有所下跌。反之，利率下降则有利于股票价格上涨。

（5）汇率。汇率是外汇市场上一国货币与他国货币相互交换的比率，实质上可以把汇率看做是以本国货币表示的外国货币的价格。

一般来说，汇率对于股市的影响主要表现为：如果一个国家的货币是实行升值的基本方针，股价就会上涨；一旦其货币贬值，股价则会随之下跌。

除了上述的指标外，还有一些指标如财政收支、国际收支等指标也是很重要的指标。

政府财政政策对股市的影响

财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针、准则和措施的总称。财政政策主要包括：

（1）国家预算是财政政策的主要手段，作为政府的收支计划，能够全面反映国家的财力规模和平衡状态。

（2）税收是国家为维持其存在、实现其职能而凭借其政治权力，按照法律预先规定的标准，强制地、无偿地、固定地取得财政收入的一种手段，也是国家参与国民收入分配的一种方式。

（3）国债是国家按照有偿信用原则筹集财政资金的一种形式，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时也是一种财政政策和进行宏观调控的重要工具。国债可以调节国民收入初次分配形成的格局，将部分企业和居民收入以信用方式吸纳到政府手中，以扩大政府收支的规模；国债可以调节国民收入的使用结构和产业结构，将部分用于消费的资金转化为投资基金，促进经济结构的合理化；国债可以调节资金供求和货币流通量，主要是通过扩大或减少国债发行、降低或提高国债利率和贴现率以及公开市场业务来调节资金供求和货币流通量。

此外，财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等也都是重要的财政政策。

总之，宽松的财政政策刺激经济发展，股市因此火爆；紧缩的财政政策使过热的经济受到控制，股市也将低迷。以宽松的财政政策为例，其影响主要有以下几点：

①减少税收，降低税率，扩大减免税范围，这可以增加人们的收入，并同时增加他们的投资需求和消费支出。增加投资需求可直接引起股市的价格上涨，而增加消费需求则通过增加社会总需求来刺激投资需求的增加，从而促使企业扩大生产规模，增加利润总额，促进股市价格上涨。

②扩大财政支出，加大财政赤字。政府通过政府购买和公共支出增加商品额和劳务需求，激励企业增加投入，促进企业利润增长、经营风险降低，从而使股市价格上升；同时居民的收入也可随经济复苏而增加，增强股民的买卖股票的信心，推动股市趋于活跃。

③减少国债发行。国债供给规模减小，股市价格首先上涨。增加货币供应，扩大社会需求，可以促进股市价格上扬。

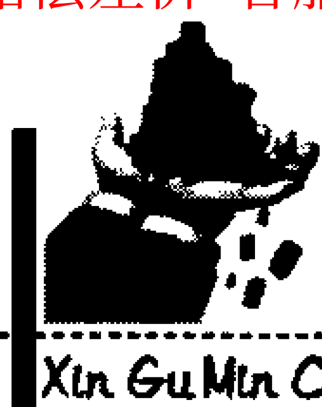
④增加财政补贴。财政补贴往往使财政支出扩大，可以扩大社会总需求和刺激供给增加，从而促进股票市场活跃。反之，紧缩的财政政策使股票市场处于低迷的状态。

货币政策对股市的影响

货币政策主要有以下几种：

（1）法定存款准备金。当中央银行提高法定存款准备金率时，商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业银行可运用的资金减少，贷款能力下降，货币乘数变小，市场货币供应量相应减少。所以在通货膨胀时期，中央银行可提高法定存款准备金率。这一政策对于货币供给总量的影响相当强烈，因此使用时通常都比较谨慎。

（2）再贴现政策。它是指中央银行对商业银行用持有的未到期票据向中央银行融资所作的政策规定，一般包括再贴现率和再贴现条件的确定。中央银行通过提高再贴现率或改变再贴现条件，影响商业银行的借入成本，进而促使商业银行提高对客户的贴现利率或贷款利率，从而减少市场的货币供应量。

（3）公开市场业务。它是指中央银行在金融市场上公开买卖有价证券，以此来调节市场货币量的政策行为。当中央银行认为应增加市场货币供应量时，就在金融市场上买进有价证券，释放部分货币；反之，就出售证券。

总体来讲，宽松的货币政策会扩大社会上货币供给总量，对经济发展和股市交易有着积极影响。但是货币供应太多又会引起通货膨胀，使企业发展受到影响，使实际投资收益率下降。紧缩的货币政策则相反，它会减少社会上货币供给总量，不利于经济发展，不利于股市的活跃和发展。

如果国家货币政策宽松，企业生产发展可以获得充足的资金，利润上升，从而促使股价上升；社会总需求增大，从而刺激生产发展；居民收入增加，股市的投资需求也随之增加，促进股票价格上涨；银行利率下降，部分资金从银行流向股票市场，从而扩大证券市场的需求，同时，利率下降提高了股票的评估价值，二者均促使股票价格上涨。但货币供应量的过度增加容易引发通货膨胀。适度的通货膨胀或在通货膨胀初期，企业利润上升，股市需求增加，股票价格出现上涨；但通货膨胀达到一定程度，就可能使经济恶化，对股市形成消极影响，如政府不及时采取政策调控，不久，股市的价格必将出现狂跌。

另外，货币政策对股民的心理影响巨大，从而这种影响对股市的涨跌也将产生极大的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济运行周期对股市的影响

股市是反映国民经济状况的一个窗口，股市的兴衰反过来也影响着国民经济发展的规模与速度。但是，从根本上来说，国民经济的发展决定着股市的发展，国民经济发展的状况以及对国民经济发展有重要影响的许多因素对各种股票都有显著的影响。在影响股价变动的市场因素中，宏观经济周期的变动是最重要的因素之一，它对股价的影响巨大。因此经济周期与股价的关联性是股民不能忽视的。

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。一般来说，在经济衰退时期，股票价格会逐渐下跌；到危机时期，股价跌至最低点；而经济复苏开始时，股价又会逐步上升；到经济繁荣时，股价则上涨至最高点。这种变动的具体原因是：当经济开始衰退之后，企业的产品滞销，利润相应减少，促使企业减少产量，从而导致股息、红利随之不断减少，持股的股东因股票收益不佳而纷纷抛售，使股票价格下跌；当经济衰退已经达到经济危机时，整个经济生活处于瘫痪状况，大量的企业倒闭，股票持有者由于对形势持悲观态度而纷纷卖出手中的股票，从而使整个股市价格大跌，市场处于萧条和混乱之中；经济周期经过最低谷之后又出现缓慢复苏的势头，随着经济的回升，商品开始有一定的销售量，企业又能开始给股东分发一些股息和红利，股东慢慢觉得持股有利可图，于是纷纷购买，使股价缓缓回升；当经济由复苏达到繁荣阶段时，企业的商品生产能力与产量大增，商品销售状况良好，企业开始大量盈利，股息、红利相应增多，股票价格上涨至最高点。

应当看到，经济周期虽影响股价变动，但两者的变动周期又不是完全同步的。通常的情况是，不管在经济周期的哪一阶段，股价变动总是比实际的经济周期变动要早。即在衰退以前，股价领先下跌，而在复苏之前，股价早已回升；经济周期没有进入高峰阶段时，股价早已见顶；经济仍处于衰退期间，股市早已开始从谷底回升。这是因为股市股价的涨落包含着股民对经济走势变动的预期和股民的心理反应等因素。

根据经济循环周期来进行股票买卖的策略是：（1）衰退期的投资策略以保本为主，投资者在此阶段多采取持有现金（储蓄存款）和短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期存款等形式，避免衰退期的投资损失，以待经济复苏时再适时进入股市。(2) 经济繁荣期，大部分产业及公司经营状况改善和盈利增加时，不要被股价一时的“涨涨跌跌”所驱使，追逐小利，丧失机会。(3) 不同行业的股票在经济周期的不同阶段表现是不一样的，如能源、机械、电子、设备等类的股票往往在上涨趋势初期有优异的表现，而公用事业股、消费弹性较小的日用消费品部门的股票却在下跌趋势的末期有较强的抗跌能力。

利率变动对股市的影响

在各种金融因素中，利率水平的变动对股市行情的影响是最直接和最迅速的。一般来说，利率下降时，股票的价格就上涨；利率上升时，股票的价格就会下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。为什么利率的升降与股价的变化呈上述反向运动的关系呢？主要有三个原因：

(1) 利率的上升，不仅会增加公司的借贷成本，而且还会使公司难以获得必需的资金，这样，公司就不得不缩小生产规模，而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润，股票价格就会下降；反之，股票价格就会上涨。

(2) 利率上升时，投资者据以评估股票价值所在的折现率也会上升，股票价值因此会下降，从而，也会使股票价格相应下降；反之，利率下降时，股票价格就会上升。

(3) 利率上升时，一部分资金从投向股市转向到银行储蓄和购买债券，从而会减少市场上的股票需求，使股票价格出现下跌；反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金就可能回到股市中来，从而扩大对股票的需求，使股票价格上涨。

上述利率与股价运动呈反向变化是一般情况，我们不能将此绝对化。在股市发展的历史上，也有一些相对特殊的情形。当形势看好，股票行情暴涨的时候，利率的调整对股价的控制作用就不会很大；同样，当股市处于暴跌的时候，即使出台利率下降的调整政策，也可能会使股价回升乏力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然利率与股价运动呈反向变化是一般规律，那么投资者就应该密切关注利率的升降，并对利率的走向进行必要的预测，以便在利率变动之前，抢先一步对股票的买卖进行决策。

对利率的升降走向进行预测，在我国应侧重注意以下几个因素的变化情况：

（1）贷款利率的变化情况。由于贷款的资金是由银行存款来供应的，因此，根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现下降。

（2）市场的景气动向。如果市场过旺，物价上涨，国家就有可能采取措施来提高利率，以吸引居民存款的方式来减轻市场压力；相反，如果市场疲软，国家就有可能以降低利率的方法来推动市场。

（3）资金市场的银根松紧状况和国际金融市场的利率水准。国际金融市场的利率水准往往也能影响到国内利率水准的升降和股市行情的涨跌。在一个开放的市场体系中是没有国界的，如果海外利率水准低，一方面会对国内的利率水准产生影响，另一方面，也会引致海外资金进入国内股市，拉动股票价格上扬；反之，如果海外的利率水准上升，则会发生与上述相反的情形。

3. 板块分析方法

板块分析

在同一个板块内，由于个股具有相同的某一特征，它们的市场表现往往会具有很大的联动性，股价走势也有相同或相似的一面，股民朋友可以根据一种股价的走势来推测同一板块其他股价的走势。市场分析人士常常依据不同的板块来分析市场热点，股民也通常运用不同的板块来确定投资对象。在1999年的春夏之交的这一波行情中，网络概念板块、高科技板块领涨大盘，成为此行情的热点，很多投资者大胆投资，收获颇为丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板块分析对于股民及时把握市场热点具有实用价值，在不同的行情波段中，介入代表市场主流的强势板块对于二级市场获利具有重要意义。但市场在同一波段讨论的板块往往很多，某一板块能否成为市场热点有待具体分析，而且强势板块中的个股在行情启动初期往往联动性较好，但最后成为“黑马”的只有少数。

因此，投资者在认清主流板块的同时，个股的选择就更为关键。

行业板块

行业板块是以行业作为标准进行归总的板块，例如房地产行业、建材行业、高科技行业、农业行业、商业行业等。不同时期行业发展的状况会有所不同，国家的产业政策也会有所调整，二级市场在不同阶段也相应形成不同的行业板块热点。例如在 1996 至 1997 年的大牛市中，由于家电行业同期在国内市场的迅速发展，国内的家电品牌成功地从外国品牌中夺回了市场优势地位；相应地，家电类个股就成为当时市场追捧的热点，像长虹、海尔、格力等个股都涨幅惊人。而到了 1998 年下半年，随着手机等通信类产品在国内销售的成倍增长，二级市场上通信类的上市公司就成为市场的热点，特别是 1998 年 10 月底，伴随着大唐电信的上市，更掀起了一波以通信类个股为首的行情。

由此可见，行业板块随着行业状况变化而经常性地转化，股民要把握行业板块转变的规律及节奏，就必须时常关注国家产业政策的变化及各行业发展的动态，对一个经济发展时期的行业发展重点与发展规律具有相当的敏感，长期保持对行业发展的热点跟踪。

区域板块

区域板块是以上市公司所处的不同区域进行区分，并将处于同一区域的上市公司进行归总的板块。例如福建板块、深圳本地股板块、上海浦东板块、三峡板块等。区域板块的形成，是由于各地区经济发展状况的不一样，政策部门对上市公司的态度及具体政策有差别，以及有时市场主力刻意营造等原因，因此，在一定时期某一地区上市公司的走势会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示出很强的联动性。最明显的例子莫过于在1996年的大行情中，深、沪两市地方政府对本地上市公司采取一系列扶持政策，使得深、沪两市的本地股板块联动效应十分明显，这两个区域板块受到市场的多方追捧，给投资者留下深刻印象。此外，像少数民族地区板块、福建板块等区域板块也时常受到投资者关注。因此，投资者应关注区域经济发展的差别，特别是区域经济政策明显的新变化，从中把握市场热点。

业绩板块

业绩板块是以业绩的高低作为划分的标准，例如绩优股板块、垃圾股板块、ST板块等。以业绩划分板块是非常重要的划分方法。无论怎样的市场热点，最终总要体现在上市公司的经营业绩上，推崇业绩是市场理性投资的出发点。业绩不断增长的个股理应受到追捧，这是选股的基本思路。因此，股民应尽量购买绩优板块的股票，以确保投资风险小、收益大。

在实际操作中，请股民注意两点：

第一点，对绩优股的看法应有一个动态的观念。在1998年的股市中，很多小本股民秉承了前两年的追捧长虹、海尔之类老牌绩优股的习惯，大多还是在这类股票上做长线投资，可一年下来，竟被深度套牢。究其原因，主要是没有动态看待老牌绩优股情况的变化：经过一轮大行情的炒作，像长虹、海尔之类的个股市盈率大多已经偏高，投资价值已大打折扣；由于家电等成熟行业竞争的加剧，这些行业上市公司已很难保持快速的增长，业绩能维持现状或跟上股本扩张的速度已属不易，无法通过业绩的提升来降低市盈率。

在这种背景下，如果股民还以静态的绩优观念追捧这类股票，套牢其中，在所难免。

第二点，股民应辩证地看待绩差股，尤其是ST板块的股票。相当一部分投资者对绩差股是谈虎色变，惟恐避之不及，这大可不必。1998年盈利丰厚的个股很多来自绩差股，“绩差股+资产重组=绩优股”，这一炒作理念已得到市场的认可。因此股民对待绩差股的观念不能太绝对化，应尽可能选择一些自己比较熟悉的绩差股，认真鉴别是否能进行实质性的资产重组，努力挖掘一些潜在的重组股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题材板块

市场要炒作就必须以各种题材做支撑，这已成了股票市场的规律。根据有关股票专家的分析，常被利用的炒作题材大致有以下几类：

（1）经营业绩好转、改善；

（2）国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜；

（3）将要或正在合资合作、股权转让；

（4）出现控股或收购等重大资产重组；

（5）增资配股或送股分红方案诱人；

（6）公司庞大的土地资产升值。

我们认为，对待题材板块应本着“宁可错过，不可做错”的态度，认真分析各种题材板块的市场空间。有些是具有实际意义的，能成为市场长久的热点，如资产重组板块；有些确是一时炒作；有些甚至是庄家刻意营造气氛掩护出货。对于大多数股民而言，要想迅速鉴别题材的市场意义很困难，在难以把握其实质之前，最好还是观望为好，不要操之过急。毕竟，只要股市存在，题材就还会出现；轻举妄动，盲目追逐，往往会陷入市场陷阱；等到真的掉了进去，炒股的日子可就难过了。

4. 公司分析

财务分析的方法

财务分析主要是运用资产负债表、利润分配表、现金流量表这三大报表的数据，对公司的财务状况进行分析评价。财务报表分析的方法主要有单个年度的财务比率分析、不同时期的比较分析、与同行业其他公司的比较分析三种。

财务比率分析是对公司一个财政年度内的财务报表各项目之间进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较，计算比率，判断年度内偿债能力、资本结构、经营效率、盈利能力等，这些内容本书将有专门介绍。

对公司不同时期的财务报表进行比较分析，可以得出对公司持续经营能力、财务状况变动趋势、盈利能力的趋势的判断，从一个较长的时期来动态地分析公司状况。

与同行业其他公司进行比较分析可以了解公司各种指标的优劣，在群体中判断个体。使用此方法时常选用行业平均水平或标准行业水平，通过比较得出公司在行业中的地位，认识其优势与不足，真正确定公司的价值。

（1）公司资产负债表

资产负债表是反映公司在某一特定日期的财务状况的静态报告，是反映公司的资产、负债和股东权益情况的报表。

资产负债表由资产、负债、股东权益三部分组成，每部分各项目的排列一般以流动性的高低为序。资产部分表示公司所拥有的或掌握的，以及其他公司所欠的各种资源或财产；负债表示公司所应支付的所有债务；股东权益表示公司的资产净值，即在清偿各种债务以后，公司股东所拥有的资产价值。资产部分主要包括流动资产、长期投资、固定资产、无形资产和其他资产，负债部分包括流动负债、长期负债，所有者权益包括股本、资本公积金、盈余公积金、未分配利润。资产负债表的基本结构是“资产 = 负债 + 所有者权益”。不论公司处于怎样的状态，这个会计平衡式永远是恒等的。

我们根据资产负债表提供的资料，可以看出公司资产的分布状态、负债和所有者权益的构成情况，据以评价公司资金营运、财务结构是否正常、合理，分析公司的流动性或变现能力以及长、短期债务数量及偿债能力，评价公司承担风险的能力。利用该表提供的资料还有助于计算公司的获利能力，评价公司的经营绩效。

（2）利润分配表

利润分配表是依据“收入 - 费用 = 利润”的会计公式来编制的，它主要反映一定时期内公司的营业收入减去营业支出之后的净收益。通过利润分配表，我们可以看出公司的收入和费用情况，以及利润的来源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和利润分配情况等，从而对公司的经营业绩、管理水平作出评估。

利润分配表包括三个方面：

①反映公司的收入及费用，说明公司在一定时期内的利润或亏损数额，据以分析公司的经济效益及盈利能力，评价公司的管理业绩；

②反映公司财务成果的来源，说明公司的各种利润来源在利润总额中所占的比例，以及这些来源之间的相互关系；

③反应公司利润的分配情况。

对利润表进行分析，主要应从下面两方面入手：

①收入项目分析。公司通过销售产品、提供劳务取得各项营业收入，也可以将资源提供给他人使用，获取租金与利润等营业外收入。收入的增加，意味着公司资产的增加或负债的减少。一般情况下，公司最主要的收入来源是主营业务收入，即从事主营业务所取得的收入，此外还有其他业务收入、营业外收入以及投资收益等。

②费用项目分析。费用反映了公司进行经营活动时的支出，其中最主要的项目为公司进行主营业务时的支出，即主营业务成本。另外还有非常重要的项目就是营业费用、管理费用和财务费用等三大费用。我们要对成本费用的结构与变动趋势进行分析，分析各项费用占营业收入的百分比，分析费用结构是否合理，对不合理的费用要查明原因。同时对费用的各个项目进行分析，看看各个项目的增减变动趋势，以此判定公司的管理水平和财务状况，预测公司的发展前景。

分析利润表时要与上市公司的财务情况说明联系起来。财务情况说明主要说明公司的生产经营状况、利润实现和分配情况、应收账款和存货周转情况、各项财产物资变动情况、税金的缴纳情况以及预计下一会计期间对公司财产状况变动有重大影响的事项。财务情况说明为财务分析提供了了解、评价公司财务状况的详细资料。

（3）现金流量表

现金流量表是近年来才被规定必须披露的报表，它是反映上市公司现金流入与流出信息的报表。这里的现金不仅指公司放在财会部门保险柜里的现钞，还包括银行存款、短期证券投资、其他货币资金。现金流量表可以告诉我们公司经营活动、投资活动和筹资活动所产生的现金收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支活动以及现金流量净增加额，从而有助于我们分析公司的变现能力和支付能力，进而把握公司的生存能力、发展能力和适应市场变化的能力。

上市公司的现金流量具体可以分为以下几个方面：第一，来自经营活动的现金流量，反映公司为开展正常业务而引起的现金流入量、流出量和净流量；第二，来自投资活动的现金流量，反映公司取得和处置证券投资、固定资产和无形资产等活动所引起的现金收支活动及结果；第三，来自筹资活动的现金流量，指公司在筹集资金过程中所引起的现金收支活动及结果；第四，非常项目产生的现金流量，是指非正常经济活动所引起的现金流量；第五，不涉及现金收支的投资与筹资活动，这是一类对股民非常重要的信息，虽然这些活动并不会引起本期的现金收支，但对未来的现金流量会产生重要的影响。

对现金流量表主要应从三个方面进行分析：第一，现金净流量与短期偿债能力的变化。如果本期现金净流量增加，表明公司短期偿债能力增强，财务状况得到改善；反之，则表明公司财务状况比较困难。当然，并不是现金净流量越大越好，如果公司的现金净流量过大，表明公司未能有效利用这部分资金，其实是一种资源浪费。第二，现金流入量的结构与公司的长期稳定。经营活动是公司的主营业务，这种活动提供的现金流量，可以不断用于投资，再生出新的现金来；来自主营业务的现金流量越多，表明公司发展的稳定性越强。公司的投资活动是为闲置资金寻找投资场所，筹资活动则是为经营活动筹集资金，这两种活动所发生的现金流量，都是辅助性的，服务于主营业务的。这一部分的现金流量过大，表明公司财务缺乏稳定性。第三，投资活动与筹资活动产生的现金流量与公司的未来发展。投资者在分析投资活动时，一定要注意分析是对内投资还是对外投资。对内投资的现金流出量增加，意味着固定资产、无形资产等的增加，说明公司正在扩张，这样的公司成长性较好；如果对内投资的现金流入量大幅增加，意味着公司正常的经营活动没有能够充分吸纳现有资金，资金的利用效率有待提高。如果对外投资的现金流入量大幅增加，意味着公司现有资金不能满足经营需要，从外部引入了资金；如果对外投资的现金流出量大幅增加，说明公司正在通过非主营业务活动来获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司成长性分析

对公司成长性进行分析，是公司分析的一个重要方面，股民一般通过该公司历年的主营业务收入、主营业务利润和净利润的增长情况来分析。

（1）主营业务收入增长率。

主营业务收入增长率计算公式为：

主营业务收入增长率 =（本期主营业务收入 - 上期主营业务收入）÷上期主营业务收入 × 100%

主营业务收入增长率用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。如果主营业务收入增长率超过 10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，还不存在公司面临产品更新的风险；如果主营业务收入增长率在 5% ~10% 之间，说明公司产品已经进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品；如果该指标低于 5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已很困难，如果没有新产品代替，公司将步入衰退期。

（2）主营业务利润增长率。

主营业务利润增长率计算公式为：

主营业务利润增长率 =（本期主营业务利润 - 上期主营业务利润）÷上期主营业务利润 × 100%

主营业务利润增长率用来反映主营业务利润的增长情况，它往往与公司主营业务收入结合起来使用。如果主营业务收入和主营业务利润同步增长，说明公司销售成本控制较好，公司经营管理稳健可靠。在上市公司中通常存在主营业务利润增长率小于主营业务收入增长率的情况，这种情况表明公司生产成本上升过快，或市场竞争激烈，销售成本大幅增加。

（3）净利润增长率。

其计算公式为：

净利润增长率 =（本期净利润 - 上期净利润）÷上期净利润 × 100%

净利润增长率反映了公司的增长能力。该指标高于 50% 甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100%，说明公司净利润高速增长，公司经营业绩出色；该指标如果在10%～20%之间，说明公司净利润小幅增长；当该指标为负值时，公司业绩下滑，说明经营上遇到困难，如果该指标连续几年为负数，公司经营上必定遇到很大困难，市场不断萎缩，此时应考虑公司是否进入衰退期了。有一类最受股民欢迎、最具长期投资价值的公司，就是净利润连续几年以致多年高速增长的公司，这类公司在二级市场上长期处于牛市，股价往往翻番。

实践中，股民一般将净利润增长率、主营业务收入增长率和主营业务利润增长率三项指标结合起来分析。如果净利润的高增长没有伴随主营业务利润的高增长，说明公司的增长主要来自于非主营业务利润，例如投资收益等，那么股民就要继续分析这部分利润是每年基本固定的收益，还是只有本年才有的特殊项目收益。如果在净利润的构成中，其他的利润占较大比重，则即使本年净利润高速增长，但是公司的持续增长能力还是令人怀疑，很可能后劲不足。相反地，如果主营业务利润高增长，但是净利润却没有相应增长，则很可能是公司三项费用过高（营业费用、管理费用、财务费用），导致公司主业的增长并没有带来效益的增长，股民应对公司的管理水平、资本结构作进一步的分析，找出问题所在，分析其对公司未来利润的影响。

公司经营分析

除了财务指标体系分析之外，判断股票个体投资价值的公司基本面分析还有公司经营分析，它包括公司总体战略分析、公司产品及市场分析、公司文化和领导者素质分析等许多方面。财务分析的信息来源——财务报表比较容易获得，因此前面进行了详细阐述。其他方面的公司分析也很重要，但对一般股民来说获取相关信息的难度比较大。

（1）公司总体战略分析。一般来说，股民可以通过上市的业务报告中摘要的“一年经营回顾”和“新一年工作计划”，可以大致看出公司是否有总体发展战略并真正把总体经营战略落到了实处，观察公司近几年的财务报告也可以考察出公司总体战略的落实情况。另外，要考察公司总体战略的类型及其对公司的定位是否正确。通常股民最感兴趣的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是那些采取进攻型战略的公司，但进攻型战略并不一定对所有的公司都合适，因为有些公司并不具备进一步发展的内部条件和外界环境，盲目冒进很可能招致损失。对于防守型和撤退型的公司，其投资价值一般不高，但并非完全没有投资价值。采取防守战略的公司虽然成长潜力不大，但却可以保证很稳定的收入。对那些撤退型公司，更是蕴含了潜在的资产重组因素。

（2）公司产品及市场分析。可从公司产品的市场占有率和产品覆盖率、产品品种、产品价格、公司销售能力、替代产品的情况等方面分析。

（3）管理层素质分析。公司管理层决定公司的战略发展方向和内部资源配置，他们在公司经营活动中的地位十分重要，一般可从以下几方面对其进行考察：管理层对经营管理工作的欲望；管理层沟通协调的能力，融洽的关系是协同作战的前提条件，领导的艺术恰恰在于沟通协调；管理层经营管理的专业能力。在现代企业中，公司高层管理人员的管理水平和综合素质，往往决定了一家公司的未来。

多元经营与专业经营的优势比较

在分析企业经营战略时，股民不可避免地会考察经营多元化和专业化这个问题。

成长是企业追求的永恒主题。在当今环境复杂多变、市场竞争日趋激烈的前提下，绝大多数企业如果无法实现其快速成长，不仅无法建立起竞争优势，而且将丧失其原有的竞争优势。如何实现成长是企业战略的核心。受企业自身条件及客观环境的影响，企业成长的道路各不相同，通常表现为专业化和多元化两类战略。对规模效应明显的行业如啤酒、家电行业来说，这是一种最基础的竞争战略。但业务单一使得经营风险集中，如生产彩电的“四川长虹”，当市场发展饱和、市场占有率达到30%而行业竞争激烈程度不减时，1998年的发展速度就明显减缓，同时不得不进军空调行业以降低单一经营的风险。

对于在原行业中进一步发展受限制的企业，多元化战略为其拓展了新的发展空间，同时也降低了业务过于集中所导致的经营风险。对于上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司来说，绝大多数股民习惯于规避风险，因此通过多元化经营降低收益率波动，在平均收益率相同的情况下，可以增强公司对投资者的吸引力。但要真正实现风险分散经营其实并不容易，因为企业至少要满足下列条件：各业务都要实现规模经济，能够获得行业平均利润水平以上的利润；多元化的各业务利润并非相关。多元化经营意味进入新的行业，这本身就带有风险。如果没有足够的竞争优势可依赖，只会分散企业有限的资源，并拖累主业的经营，使得运作跨度和费用加大，产业选择失误增多，结果导致公司顾此失彼，甚至全面陷入困境，这样反而会使得经营风险大大增加。多元化发展导致公司资源分散，这又是实践中多元化经营较难取得成功的一个重要原因。20 世纪 70 年代，世界 500 强中的许多企业把资金投入多个领域，从事多元化发展，希望降低经营风险，给股民以好的回报。然而不少 500 强企业因多元化战略而一度危机重重，如克莱斯勒汽车公司、索尼美国分公司以及施乐等公司。

企业的战略态势选择应该具有阶段性和层次性。只有当集中化发展到相对水平，即企业集中发展的行业进入成熟期或衰退期，企业已具备了绝对稳定的竞争地位和市场占有率的时候；企业已培养出自己的核心技术和管理技能，并可能凭借其向相关行业拓展的时候；企业的财务结构已得到充分的改善，具备了实施多元化战略所必需的剩余资产的时候。也就是说，只有当不涉足其他行业不足以合理利用企业资源时，企业才可以考虑多元化经营。

专业化和多元化经营各有利弊，是企业在不同发展阶段、不同的市场环境中所形成的。哪些企业适合于多元化发展，哪些企业还必须实行专业化发展，由各企业自己决定。在我国的股票市场上，专业化经营比较成功的例子很多，如“四川长虹”、“深万科”、“五粮液”等，多元化经营成功的例子也有，如“江苏春兰”、“梅雁股份”等。

多元化和专业化的划分有时是很难的，也是相对的。为了更好地分析公司各业务单元的竞争力和发展潜力，实际上对许多一体化经营的公司，股民也要对其进行更细的产品划分和分析。如“四川长虹”，对其进行更细的产品划分是从彩电行业拓展到空调业，但从上一级的行业看，则都属于家电行业。当我们对长虹的产品竞争力进行分析时，至少应从这几方面进行：长虹彩电在业内的竞争情况；长虹空调在空调业内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



占据的位置；长虹其他家电产品的竞争力；这几种产品的协同效应。有的公司，尽管看上去是多元化经营的公司，但为了研究的方便以及更便于对公司的把握，也应该从专业化经营的角度去分析，如制糖业。许多制糖公司如“贵糖股份”、“南宁糖业”，主要业务是制糖，但由于其副产品甘蔗渣可以用来造纸，所以许多制糖企业在制糖的同时还造纸，这样的业务战略我们不能称之为多元化战略，实际上是纵向一体化战略。对这些公司的经营战略的划分，我们更倾向于专业化。

另外应注意的是，我国股市中的上市公司大部分是国有企业，而且相当部分的公司是国有企业集团下属部分资产的包装上市，因此在分析股份公司的经营战略时不能忽视集团的发展战略以及与上市公司的关系。集团公司往往把股份公司的发展战略纳入整个集团发展战略中去，股份公司只是其中的一颗棋子。对于这样的上市公司，在分析时应格外注意，应从集团的经营战略去分析。由于目前行业分析师所能调研到的情况是上市公司的情况，对集团的调研有很大的困难，所以对这些公司的分析应看得更宽一些。例如：青岛海尔集团目前的业务涉及冰箱、洗衣机、彩电、信息产品等，但上市公司“青岛海尔”的主要业务是冰箱和空调的生产与销售，很显然，上市公司的业务发展受到海尔集团的控制。因此，在分析股份公司经营战略时，我们不能仅分析上市公司的发展战略，还必须分析其所属集团的发展战略。

公司审计报告分析

财务报告向投资者提供了公司财务状况、经营成果与资金变动等方面的信息。但财务报告是由公司经营管理层编制和提供的，如果没有注册会计师对其审计、监督，财务报告所提供的信息的可靠性、真实性就值得怀疑。股民就可能在不可靠信息的指引下作出错误的判断与决策。注册会计师按独立审计原则提供的审计报告，已替股民就年报中财务报告的质量作出了专业的评判。会计师会从财务报告的公允性、合法性、一贯性等方面去审计上市公司所提供的财务报告是否已经对其财务状况、经营成果及资金变动情况公允反映，有无夸大和隐瞒业绩、亏损、资产、债务等情况，会计报表是否符合《企业会计准则》和《企业会计制度》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的有关规定，会计处理方法是否遵循了一贯性原则等，从而得出四种审计意见，即无保留意见、保留意见、否定意见、拒绝发表意见。

因此，股民在看财务报告之前要特别重视对审计报告的分析。审计报告中的意见有助于股民鉴别财务报告中的数据、指标是否真实、可信。我们以蜀都A股1999年年报中的审计报告为例。会计师事务所对其年报出具了保留意见，认为公司在1999年核销呆坏账、不良资产及调整以前年度经营性损益的结果与以往年度的会计报表所反映的财务状况及经营成果出现了巨大差异。公司1999年进行了全面的资产清理，核销了2.7亿元的呆坏账、不良资产，净资产缩水50%。结合公司当时所处的情况分析，公司账务处理时可能存在不恰当利用谨慎性原则，利用夸大坏账计提比例的手段为公司实质性重组作准备。其实审计报告已经告诉了股民，经过坏账处理后蜀都A股的所有坏账已被处理得较为干净，甚至有夸大嫌疑。公司的重组预期将大大增强。果然，年报公布后公司二级市场股票在重组预期行情中就有过一段不俗的表现。当然，通过分析审计报告进而发掘投资机会的情况毕竟是少数，多数情况是对公司财务报告提供信息的真实程度引起警觉，防范投资风险。比如，“郑百文”（600898）1998年年报中，会计师事务所对其出具了拒绝发表意见的审计报告，认为财务报告中的诸如应收账款、其他应收款、财务费用等诸多方面都不能取得证据确认，会计师事务所无法对公司的财务报告的公允性发表意见。这说明该年报已完全无法反映公司的真实情况，公司的生产经营、财务状况已经极不正常，公司股票存在着巨大的投资风险。

针对我国上市公司年报信息质量不高的现状，股民在看上市公司的财务报告，特别是业绩差、ST公司的财务报告时应特别注意审计报告。

平均利润率

平均利润率是关于资金流动的一条客观定律：当两个部门间投资利润率存在差别时，资金就会从利润率低的部门向利润率高的部门流动，直到两部门的投资利润率基本相等。用一句通俗的话来表述平均利润率的规律就是：水往低处流，资金向利润率高的地方走。股票的价格是直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接受资金的供给情况影响的，当进入股市的资金增加时，股票的价格就会上涨。

当某个领域的投资利润率发生变化时，股市和该领域间的投资利润率就会产生一个位差。根据平均利润率规律，股市和该投资领域之间就会出现资金的流动，而资金流动的结果就会引起股票的价格发生变化。

股民投资于股市，其目的就是获得超额利润，即获得超过社会平均投资利润率水平的收益。而股民在股市中的买进和卖出，都是平均利润率规律的集中表现。综合起来，平均利润率的规律对股票价格的影响有以下三个方面：

（1）平均利润率规律给股价定位。绝大部分股民购买股票的动机就是认为股价会上涨，且一年之内的涨幅肯定要高于自己能涉足的投资领域，要不然，股民会将资金投入到其他利润率高的领域。而股民将资金源源不断地投入股市的结果，就会驱使股价逐步攀升，从而导致股票投资收益率的下降。当资金运动的结果使股票投资收益率接近于其他领域的平均水平时，股民购买股票与进行其他投资的收益就基本相等，此时资金的流动就会趋向于平缓，股价就会维持在一个相当的水平上，既不上涨，也不下跌。所以平均利润率规律有给股价定位的作用。

对于资金实力较小、又要兼顾自身工作的普通百姓而言，其在现阶段的主要投资渠道也就是银行储蓄、购买债券和股票投资等。由于银行储蓄几乎无风险可言，又不耗费多少时间和精力，所以银行储蓄是一般市民的首选投资渠道。若要进行股票投资，一般都会将银行利率作为股票投资的预期收益。当投资于股票的收益率大于银行存款利率时，人们将选择股票；反之，当银行存款利率高于股票的投资收益率时，人们将会选择储蓄。所以，当一个股市的股民较为理性和成熟时，股市的投资收益基本上就会与其所在地 1 年期的储蓄利率相等，因而其股价也就稳定在与此相适应的水平上。

衡量一个股市的投资收益率通常是用股票投资收益率的倒数即股市的平均市盈率来表示，由于股市的投资收益率与平均市盈率之间是倒数关系，当股票投资收益率与银行 1 年期的储蓄利率相等时，也就有：股市的平均市盈率 ×1 年期银行存款利率 =1。

当银行的存款利率确定以后，股市的市盈率也就稳定在一个相对应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的水平上，股票价格也随之确定。

（2）平均利润率规律能引起股价涨跌。根据平均利润率规律，当股市周边领域的投资利润率发生变化时，资金总是要从利润率低的部门向利润率高的部门流动，从而导致资金的转移。在现阶段，影响股市资金的主要领域是银行储蓄、债券市场、期货市场、房地产市场等，另外，商贸、实业投资及收藏业对股市也会产生一定影响。

比如：银行储蓄和债券市场对股市的影响，当储蓄和债券的利率调整时，股市与储蓄或债券市场上的收益平衡就会被打破，资金就会转移以追逐较高的利润。具体来说，就是当储蓄或债券发行利率上调时，股市的投资价值会相应降低，股民就会抛售股票而将资金投向储蓄或债券，从而引起股票价格的下跌；反之，当储蓄或债券的发行利率下调时，人们就会从储蓄或债券市场抽出资金而投入股市，最终导致股票价格的上升。

又比如：当股市周边的房地产业、收藏业、商贸及实业投资等领域比较兴旺时，由于高利润率的诱惑，这些领域也会从股市中吸引一些资金。如我国的温州地区，由于当地居民擅长于商贸及实业投资，而且在这些行业能取得较高的利润，因此即使在股市行情火爆时，相对于其他城市，温州地区股市也比较冷清。

相应地，股市内部资金的转移也可导致股价的涨跌。当股民认为某只股票具有投资价值时，相当的资金便会投向该股票，从而促使其价格的上扬；而当一只股票的前景不佳时，股民便会抛售该股票，从而导致该股票价格的下跌。

（3）平均利润率规律会导致股价的回归。当一个股市的股价上涨过快时，股票的价差收益就会明显超过其他领域。在高额利润的诱惑下，外围的资金就会纷纷涌入，从而进一步抬高股价，推动股指的上涨。而由于涌入资金的惯性，脂票指数往往会涨到一个相对高点。此时，进入股市的资金已相对过剩，市盈率偏高，过高的股价对资金已不再具有吸引力。相对于其他投资市场，股市的投资收益率已明显偏低。这时，平均利润率规律又将作用于股市，它将引导资金从股市向其他投资市场流动，一些较为理智的投资者就会率先撤出资金，股价开始下跌，从而引起连锁反应，最终导致股市的暴跌，使股指又回到一个与其他领域投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利润率相适应的水平，这也就是股票市场暴涨之后必有暴跌的原因所在。反之，当股市暴跌而出现股价过低时，股价收益率提高，市盈率降低，股票的投资价值就会明显高于其他投资市场。此时，在平均利润率的作用下，资金又会从其他市场向股市转移，导致股价的回升。

公司经营业绩

一般来说，从投资的角度看，股民的回报最终还是来自上市公司的经营业绩。业绩好，股民的回报就高；若上市公司经营不善，股民的回报就少，甚至没有任何回报。

在谈及上市公司的发展时，营业收入、净利润、净资产收益率是经常被用来论证上市公司经营业绩的，一些投资价值报告也常应用这几个指标的增长率来说明公司对股东的回报。

实际上，营业收入是一家企业在一年中取得的收入总和，它反映一家企业的经营规模。对于一家生产型的公司，营业收入是销售额；对于一家服务性企业，营业收入是其所提供劳务的总收入。如果将股民比作一家企业，营业收入就是一年中股民卖出股票的总交易额。所以，营业收入表示的是一种销售规模，销售得越多，营业收入就越多，而对于一家贸易公司来说，资金周转得越快，营业收入也就越多。

由于营业收入是一家企业的毛收入，它没有扣减经营支出即成本，因此，它不是上市公司的经营业绩。对于同一家企业来说，即使今年的营业收入比往年有成倍的增加，但如果成本上升得更快，企业的利润有可能比往年要低甚至发生亏损。所以，上市公司营业收入的增加与它对股民的回报没有直接的关系。

净利润是一家公司在一年的经营成果，它是股息红利的最高限额。净利润高，股民能分得的红利就高，所以净利润的增减能影响股东的投资回报。但在将净利润用来考证上市公司对股民的回报时，应该注意股民的投入是否增加了，如果股民的投入增加了，净利润的增长就是理所当然的。

在我国沪深股市，由于上市公司频繁配股，且配股比例高达 30%，企业的经营资本一年比一年雄厚，相应地，上市公司净利润的增幅每年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也应在30%以上，上市公司的经营扩张主要是股民投入增加的缘故，而非上市公司的经营能力增强了。

衡量上市公司回报能力的最好指标是净资产收益率，它是每个单位净资产的获利能力，因为它是一个效益指标，就很容易用它与其他领域的投资收益做比较。在上市公司的利润增加时，如果其净资产收益率没有提高，就说明是由于加大了投入而引起的利润扩张；如果在净利润增加的同时净资产收益率也有所提高，就说明公司的经营能力增强了，其对股东的回报也实实在在地提高了。

上市公司的相关报告

广大中小散户股民只能从公开的信息上获取有关上市公司相对准确的资料，如中报、年报、其他公告等。因此，如何研读这些报告，怎样才能从这些报告中发现上市公司的价值趋向就变得非常重要。

（1） 公司报告的差异

对于不同行业的上市公司，行业特性往往决定了其生产资料的性质、产权关系和管理体制、利润来源、生产、销售和效益周期等，因此，研究不同行业上市公司的价值趋向，所要重点关注的财务内容是不同的。例如：对于国家控股的重工业企业来说，其产品的销售往往是处于非市场竞争环境下的，因此，利润构成变化往往不大，但是，上游产品如果受市场影响发生较大的价格变动，则必然会影响下游企业的生存和发展能力。这种情况比较典型的要属“东方热电”（000958），燃煤提价和环保要求使其成本大大提高，而电力销售又受国家和母公司的左右而无法实现市场化竞争，因此效益受到严重影响。

（2） 管理理念

企业高层管理人员稳定与否、管理层有无先进的管理理念，对公司的发展至关重要。

除此之外，股民应关注的报告的内容还有很多，如公司现存生产经营资产及变化，进行中和未来进行的主要项目与主业的关系，税收、营销市场等外部环境的变化等。但是，利用各种公开信息，研究公司业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发展的持续性是根本，公司丧失持续性发展就意味着公司没有成长性。因此，即便是消息，股民也要研判它所表达的信息是否会与公司现状形成断层，如果是，即使实际发生的重组等是真实的，那么，企业也要经过相当长的磨合期才能进入正常的发展期，这也正是许多政府行为的资产重组没有给企业及时带来效益反而出现纠纷的原因之一。

(3) 企业盈利的真实性

企业盈利的真实性与否在其非经常性损益中可以得到体现。如 TCL 通讯 1999 年年报上亿亏损，主要是剥离呆坏账所致，与当期生产经营的亏损是有本质区别的。再如南洋航运 1997 年年报在 10：5 送股以后，每股收益依然提高 0.33 元，一举扭亏为盈，但其中非经常性收益很高，而资产大幅度降低，是靠出卖企业生产性资产来取得收益的，这显然对企业的未来发展极为不利，无异于杀鸡取卵。但是，另一方面，如果企业已经发生重大资产置换，注册主营尚未改变时，新产业方向的业务利润有时也被纳入非经常性损益中，这种情况就不能简单地判断，要结合近期的重要公告来判别。

(4) 企业盈利的保障

每股经营活动产生的现金流量净额，简称每股经营性现金流量，是每股收益的重要补充指标和每股收益的现金保障。每股经营性现金流量越高，说明企业资本的盈利能力越强。在正常情况下，每股经营性现金流量应相当于每股收益，从而使企业在报告期内经营活动产生的现金净流入足以支付当期现金股利。

1998 年 825 家上市公司的平均每股收益为 0.206 元，但平均每股经营性现金流量仅 0.09 元，不及平均每股收益的一半。在 740 家盈利公司中，有 251 家公司每股经营性现金流量为负，511 家公司每股经营性现金流量小于每股收益。由 1998 年的统计结果看，上市公司现金流量方面的情况并不理想。其中隐含的意思是：大多数上市公司的净利润是没有现金流作为保障的。

(5) 小心潜在陷阱

庞大的应收款会像无底洞一样不断侵蚀市场投资资金，因此必须注意应收款的来源，预先发现应收款给企业带来的潜在危机。如“火箭股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份”（600879）在2000年中报中揭示说，应收账款增加主要是电缆销售增长所致，但应注意的是，公司在上半年电缆销售收入总计8417.95万元，但应收账款合计却有9231.65万元，同比增长17.92%，赊销比重较大，成为公司未来的潜在风险。尤其要注意的是，正常经营活动所产生的应收款一般比较分散，可以通过正常的业务关系回笼，但是，有些应收款是被控股的大股东“借”去的，在这种情况下，以现金偿还的可能性极小，形成呆坏账或者无法回收的可能性就较大。

（6）战略庄家介入

对于参股股东或者战略投资人，他们更加关注股票的长线价值，而且，相对于广大中小散户股民而言，他们更有实力对上市公司价值的真实性和潜力进行充分有效的挖掘。如“北方股份”（600262）上市第一天，就有“国信证券”、“基金裕隆”、“大鹏证券”、“国通证券”、“广发证券”等机构介入，使原另三家发起人股东持股份额退至第4至第9位不等。可见，该公司作为工程机械合资生产商，在加入WTO、开发西部等背景下，还是被普遍看好的。以上对比说明：公司股票在二级市场上曾经受到主力资金关注，该主力资金分散持股，通过各种操作，意在获取投机差价。

5. 技术分析

股票投资分析主要分为基本分析和技术分析。所谓技术分析，是指对股票市场的市场行为所作的分析。其特点是通过对市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑上的方法，归纳总结一些典型的行为，从而预测证券市场的未来变化趋势。技术分析是一种广泛应用在证券市场中的分析工具，是一种技巧，也是一门学问。可以说，如果没有技术分析的帮助，股民要想在股市上赚钱是不可想象的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析的要素

技术分析的要素是新股民必须要了解的。

在股票市场中，价格、成交量、时间和空间是进行技术分析的要素。这几个因素的具体情况和相互关系是进行正确分析的基础。

市场行为最基本的表现就是成交价和成交量。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价资料，以图形分析和指标分析工具来解释、预测未来的市场走势。这里，成交价、成交量就成为技术分析的要素。如果把时间也考虑进去，技术分析其实就可简单地归结为对时间、价、量三者关系的分析。在某一时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为，是双方的暂时均势点，随着时间的变化，均势会不断发生变化，这就是价量关系的变化。一般说来，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认，认同程度大，成交量大；认同程度小，成交量小。双方的这种市场行为反映在价、量上就往往呈现出这样一种趋势规律：价增量增，价跌量减。根据这一趋势规律，当价格上升时，成交量不再增加，意味着价格得不到买方确认，价格的上升趋势将会改变；反之，当价格下跌时，成交量萎缩到一定程度就不再萎缩，意味着卖方不再认同价格继续往下降了，价格下跌趋势将会改变。

成交价、成交量的这种规律关系是技术分析的合理性所在，因此，价、量是技术分析的基本要素，一切技术分析方法都是以价、量关系为研究对象的，目的就是分析、预测未来价格趋势，为投资决策提供服务。

成交量与价格趋势的关系有：

（1）股价随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性。此种量增价涨关系，表示股价继续上升。

（2）在波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高价，继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，价突破创新，量却没突破创新水准量，则此波段股价涨势令人怀疑；同时也是股价趋势潜在的反转信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是股价上涨的原动力，原动力不足是股价趋势潜在反转的信号。

（4）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出阶段，成交量急剧增加，股价跃升暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象，反转所具的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

（5）股价走势因交易量递增而上涨，是十分正常的现象，并没有暗示趋势反转的信号。

（6）在一波段的长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

（7）向下跌破股价的某条重要支撑线；同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头。

（8）股价跌落一段相当长的时间，出现恐慌卖出，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，继恐慌卖出之后，预期股价可能上涨；同时恐慌卖出所创的低价，将不可能在极短时间内跌破。随着恐慌大量卖出之后，往往是空头市场的结束。

（9）当市场行情持续上涨很久，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，此表示进货。

（10）成交量作为价格形态的确认。如果没有成交量的确认，价格上的形态将是虚的，其可靠性也就差一些。

（11）成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势，一般说来，量是价的先行者。当量增时，价迟早会跟上来；当价增而量不增时，价迟早会掉下来。从这个意义上，我们往往说价是虚的，而只有量才是真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实的。特别是在一个投机市场中，机构大户打压、拉抬股价，投资者不能仅从价上来看，而要从量上去把握庄家操纵的成本，如此才能摸清庄家的策略，并最终获利。

时间在进行行情判断时有着很重要的作用。一方面，一个已经形成的趋势在短时间内不会发生根本改变，中途出现的反方向波动，对原来趋势不会产生大的影响；另一方面，一个形成了的趋势又不可能永远不变，经过了一定时间又会有新的趋势出现。循环周期理论着重关心的就是时间因素，它强调了时间的重要性。

空间在某种意义上讲，可以认为是价格的一方面，指的是价格波动能够达到的空间上的极限。

技术分析的分类

不管技术分析方法是如何产生的，人们最关心的是它的实用性，因为股民的目的是用它来预测未来价格走势，从而为炒股策略服务，所以，我们只介绍比较常用的也是比较实用的一些技术分析方法。

一般说来，可以按约定俗成，将技术分析主要分为如下五类：指标派、切线派、形态学派、K 线派、波浪派。

（1）指标派

技术指标在股市投资分析中被广泛应用，剖析一些实战例子对炒股有益处。

指标派要考虑市场行为的各个方面，建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，得到一个体现股票市场的某个方面内在实质的数字。这个数字叫指标值。指标值的具体数值和相互间关系直接反映股市所处的状态，为我们的操作行为提供指导的方向。指标反映的东西大多是从行情报表中直接看不到的。

目前，世界上用在证券市场上的各种名称的技术指标，数不胜数，至少在一千种以上。例如，相对强弱指标（RSI）、随机指标（KD 指标）、趋向指标（DMI）、平滑异同平均线（MACD）、能量潮（OBV）、心理线、乖离率等。这些都是很著名的技术指标，在股市中长盛不衰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且，随着时间的推移，新的技术指标还在不断涌现，充实和扩大着这个大家族。

（2）切线派

切线派是按一定方法和原则在由股票价格的数据所绘制的图表中画出直线，然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势。这些直线就叫切线。切线主要是起支撑和压力的作用。支撑线和压力线往后的延伸位置对价格的趋势起一定的制约作用。一般说来，股票价格在从下向上抬升的过程中，一触及压力线，甚至远未触及到压力线，就会调头向下；同样，股票从上向下跌的过程中，在支撑线附近就会转头向上。另外，如果触及切线后没有转向，而是继续向上或向下，这就叫突破。突破之后，这条直线仍然有实际作用，只是名称变了。原来的支撑线变成压力线，原来的压力线将变成支撑线。切线派分析股市主要是依据切线的这个特性。

切线的画法是最为重要的，画得好坏直接影响预测的结果。目前，画切线的方法有很多种，它们都是人们长期研究之后保留下来的精华。著名的有趋势线、通道线等，此外还有黄金分割线、甘氏线、角度线等。在实际应用中，人们从这些线上获益不少。

（3）形态学派

形态学派是根据价格图表中过去一段时间走过的轨迹的形态来预测股票价格未来的趋势情况的方法。假设条件告诉我们，市场的行为包括一切信息，价格走过的形态是市场行为的重要部分，是股票市场对各种信息感受之后的具体表现，用价格的轨迹或者说是形态来推测股票价格的将来是很有道理的。从价格轨迹的形态看，我们可以推测出股票市场处在一个什么样的大环境之中，由此对我们今后的行为给予一定的指导。著名的形态有 M 头、W 底、头肩顶底等十几种，这些形态同样是人们智慧的结晶。

（4）K 线派

K 线派的研究手法是侧重若干天 K 线的组合情况，推测股票市场多空双方力量的对比，进而判断股票市场多空双方谁占优势，是暂时的还是决定性的。K 线图是进行各种技术分析的最重要的图表，我们将在后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



面详细介绍。单独一天的K线的形态有十几种，若干天K线的组合种类就无法数清了。人们经过不断地总结经验，发现了一些对股票买卖有指导意义的组合，而且，新的结果正不断地被发现、被运用。K线在东亚地区很流行，广大股票投资人进入股票市场后，进行技术分析时往往首先接触K线图。

（5）波浪派

波浪理论起源于1978年美国人查尔斯·J. 柯林斯发表的专著《波浪理论》。波浪理论的实际发明者和奠基人是艾略特。

波浪理论把股价的上下变动和不同时期的持续上涨下降看成是波浪的上下起伏一样。波浪的起伏遵循自然界的规律，按一定之规进行，股票的价格也就遵循波浪起伏所遵循的规律。

上面这五类技术分析方法是从不同的方面理解和考虑股票市场。有些有相当坚实的理论基础，有的就没有很明确的理论基础，很难说清楚为什么。它们都有一个共同的特点，那就是都是经过股票市场的实际战火的考验，最终没有被淘汰而被保留下来的，它们都是股民最值得借鉴的良好工具。

这五类技术分析方法尽管考虑的方式不同，但目的是相同的，彼此并不排斥，在使用上相互借鉴。比如，在指标分析时，经常用到切线和形态学派中的一些结论和手法。

这五类技术分析方法考虑的方式不同，这样就导致它们在操作指导时所使用的方式不同，有的注重长线，有的注重短线；有的注重价格的相对位置，有的注重绝对位置；有的注重时间，有的注重价格。不管注重什么，最终殊途同归。只要能有收益，用什么方法是不重要的。

技术分析时应该注意的误区

技术分析作为一种股市分析工具，在应用时，应该注意以下问题。

（1）技术分析必须与基本分析结合起来使用，才能提高其准确程度，否则单纯的技术分析是不全面的

对于刚刚兴起的不成熟市场，由于市场突发消息较频繁，人为操纵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的因素较大，所以仅靠过去和现在的数据、图表去预测未来是不可靠的，这方面的例子举不胜举。但是，不能因为技术分析在突发事件到来时预测受干扰就否定其功效，正如任何一种工具的使用都有其适用范围一样，不能因某种场合工具无用而责怪工具本身，扔掉工具更是不可取的。事实上，在中国的证券市场上，技术分析依然有非常高的预测成功率。这里，成功的关键在于不能机械地使用技术分析。除了在实践中不断修正技术分析外，还必须结合基本分析来使用技术分析。

（2）综合运用，切忌片面专一运用

这句话是每一个使用技术分析方法的投资者应该记住的，也是被广泛认同的。这句话告诉我们，需全面考虑技术分析的各种方法对未来的预测，综合这些方法得到的结果，最终得出一个合理的多空双方力量对比的描述。实践证明，单独使用一种技术分析方法有相当大的局限性和盲目性。如果每种方法得到同一结论，那么这一结论出错的可能性就很小，这是已经被实践证明了的真理。

如果仅靠一种方法得到的结论出错的机会就大。为了减少自己的失误，需尽量多掌握一些技术分析方法，掌握得越多肯定是越有好处的。

（3）前人的和别人的结论必须经自己实践验证

由于股票市场能给人们带来巨大的收益，几百年来研究股票的人层出不穷，分析的方法各异，使用同一分析方法的风格也不同。就如同一把同样的刀，不同的人就有不同的使用方法一样。前人和别人得到的结论是在一定的特殊条件和特定环境中得到的，随着环境的改变，前人和别人成功的方法落到自己头上有可能会失败。

技术分析的操作原则

技术分析主要有图表解析与技术指标两大类。事实上早期的技术分析只是单纯的图表解析，也就是透过市场行为所构成的图表形态，来推测未来的股价变动趋势。但因这种方法在实际运用中，容易受股民个人主观因素的影响，而有不同的判断。这也就是为什么许多人戏称图表解析是一项艺术工作，九个人可能产生十种结论的原因所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为减少图表判断的主观性，市场逐渐发展出一些可运用数据计算的方式，来辅助个人对图表形态的知觉与辨认，使分析更具客观性。

新股民从事技术分析时，有下述11项基本操作原则可供遵循：

（1）股价的涨跌情况呈一种不规则的变化，但整个走势却有明显的趋势，也就是说，虽然在图表上看不出第二天或下周的股价是涨是跌，但在整个长期的趋势上，仍有明显的轨迹可循。

（2）一旦一种趋势开始后，即难以制止或转变。这个原则意指当一种股票呈现上涨或下跌趋势后，不会于短期内产生一百八十度的转弯，但须注意，这个原则是指纯粹的市场心理而言，并不适用于重大利空或利多消息出现时。

（3）除非有肯定的技术确认指标出现，不然的话，应认为原来趋势仍会持续发展。

（4）未来的趋势可由线本身推论出来。基于这个原则，我们可在线路图上依整个头部或底部的延伸线明确画出往后行情可能发展的趋势。

（5）任何特定方向的主要趋势经常遭反方向力量阻挡而改变，但1/3或2/3幅度的波动对整个延伸趋势的预测影响不会太大。也就是说，假设个别股票在一段上涨幅度为三元的行情中，回档一元甚至二元时，仍不应视为上涨趋势已经反转，只要不超过2/3的幅度，仍应认为整个趋势属于上升行情中。

（6）股价横向发展数天甚至数周时，可能有效地抵消反方向的力量。这种持续横向整理的形态有可辨认的特性。

（7）趋势线的背离现象伴随线路的正式反转而产生，但这并不具有必然性。换句话说，这个原则具有相当大的可靠性，但并非没有例外。

（8）依据道氏理论的推断，股价趋势产生关键性变化之前，必然有可资辨认的形态出现。例如，头肩顶出现时，行情可能反转；头肩底形成时，走势会向上突破。

（9）在线路产生变化的关键时刻，个别股票的成交量必定含有特定意义。例如，线路向上挺升的最初一段时间，成交量必定配合扩增；线路反转时，成交量必定随着萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）市场上的强势股票有可能有持续的优良表现，而弱势股票的疲态也可能持续一段时间。我们不必从是否有主力介入的因素来探讨这个问题，只从最单纯的追涨心理即可印证此项原则。

（11）在个别股票的日线图或周线图中，可清楚分辨出支撑区及抵抗区。这两种区域可用来确认趋势将持续发展或是完全反转。假设线路已向上突破抵抗区，那么股价可能继续上扬，一旦向下突破支撑区，则股价可能再现低潮。

6. K 线图分析法

K 线是用红、绿线分别表现股票的开盘、最高、最低、收盘价格的状态的图线。

K 线图这种图表源于日本，被当时日本米市的商人用来记录米市的行情与价格波动，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场。目前，这种图表分析法在我国以至整个东南亚地区均尤为流行。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。通过 K 线图，我们能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。K 线图形态可分为反转形态、整理形态及缺口和趋向线等。

下面我们简单介绍一下 K 线图的绘制方法。

首先我们找到该日或某一周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出当日或某一周期的开市和收市价，把这两个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如当日或某一周期的收市价较开市价为高（即低开高收），我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为“阳线”。如果当日或某一周期的收市价较开市价为低（即高开低收），我们则以蓝色表示，或者在柱体上涂黑色，这柱体就是“阴线”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

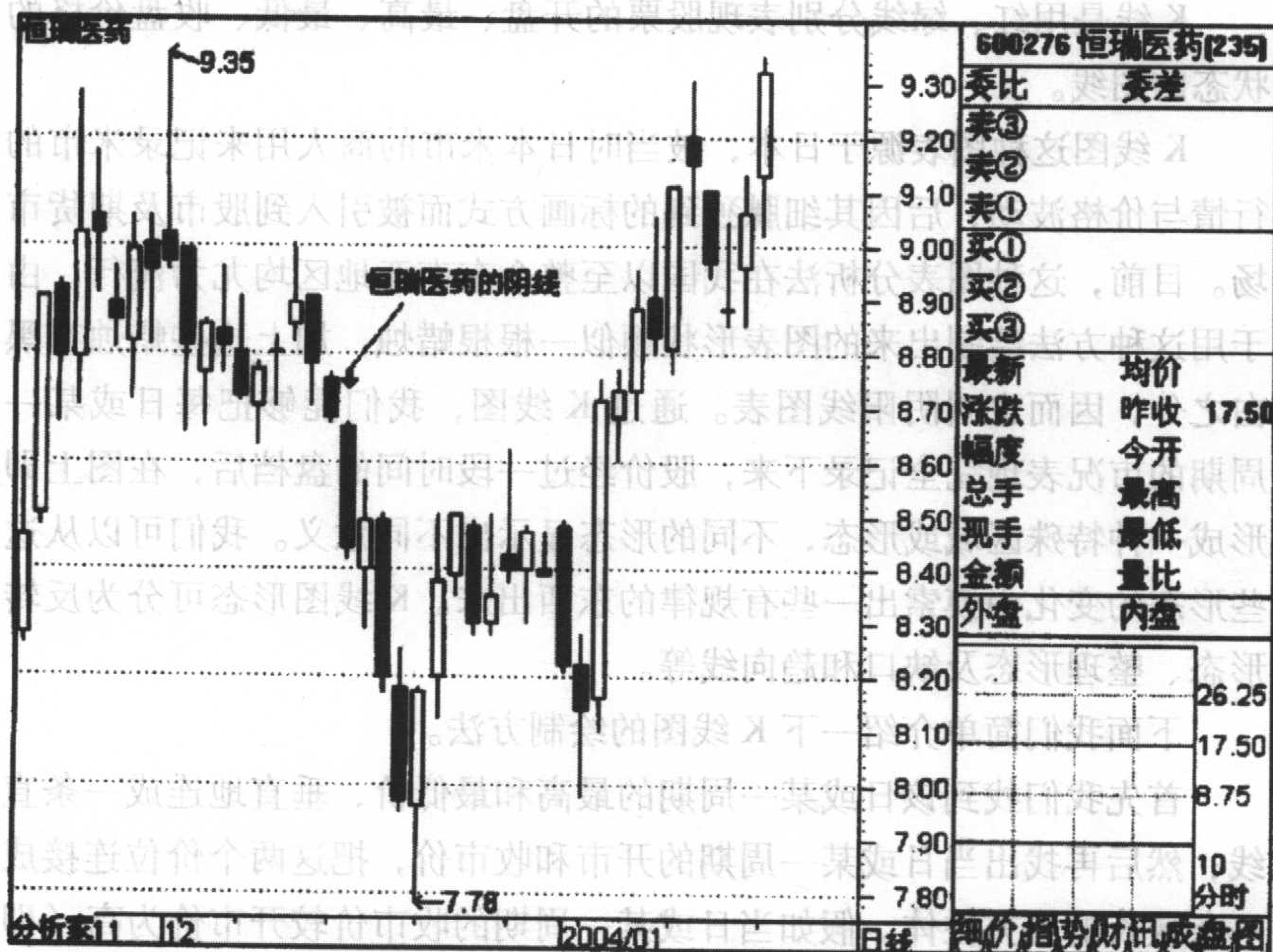
K线图的优点是能够全面透彻地观察到市场的真正变化。我们从K线图中，既可看到股价的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形。

K线图的缺点是方法十分繁复，是众多走势图中最难制作的一种。阴线与阳线的变化繁多，对初学者来说，在掌握分析方面会有相当的困难，不及柱线图那样简单明了。

由于“阴阳线”变化繁多，“阴线”与“阳线”里包含着许多大小不同的变化，因此K线图分析的意义，有必要详细介绍。

在讨论“阴阳线”的分析意义之前，我们应先了解一下阴阳线每一个部分的名称。

我们以阳线为例，最高价与收盘价之间的部分称之为“上影”，开盘价与收盘价之间称为“实体”，开盘价与最低价之间就称作“下影”。



恒瑞医药某日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长红线或大阳线

此种图表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。上下没有影线。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘。买方始终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。它表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的状况。

长黑线或大阴线

此种图表示最高价与开盘价相同，最低价与收盘价一样。上下没有影线。从一开始，卖方就占优势。股市处于低潮。握有股票者不限价疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一面倒，直到收盘，价格始终下跌，表示强烈的跌势。

先跌后涨型

这是一种带下影线的红实体。最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，出现先跌后涨型，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比不同。

实体部分比下影线长，价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力很大。

实体部分与下影线相等，买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，对买方有利。

实体部分比下影线短，买卖双方在低价位上发生激战，遇买方支撑逐步将价位上推。但从图中可发现，上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌抵抗型

这是一种带下影线的黑实体，开盘价是最高价。一开盘卖方力量就特别大，价位一路下跌，但在低价位上遇到买方的支撑。后市可能会反弹。实体部分与下影线的长短不同也可分为三种情况：

（1）实体部分比影线长 卖压比较大，一开盘，大幅度下压，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推不多，从总体上看，卖方占了比较大的优势。

（2）实体部分与影线同长 表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

（3）实体部分比影线短 卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以黑棒收盘，但可以看出卖方只占极少的优势。后市很可能买方会全力反攻，把小黑实体全部吃掉。

上升阻力

这是一种带上影线的红实体。开盘价即最低价。一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹。具体情况仍应观察实体与影线的长短。

红实体比影线长，表示买方在高价位时遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

实体与影线同长，表示买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势，但显然不如卖方优势大。

实体比影线短，表示在高价位遇卖方的压力，卖方全面反击，买方受到严重考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒将很快被消灭，这种 K 线如出现在高价区，则后市看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先涨后跌型

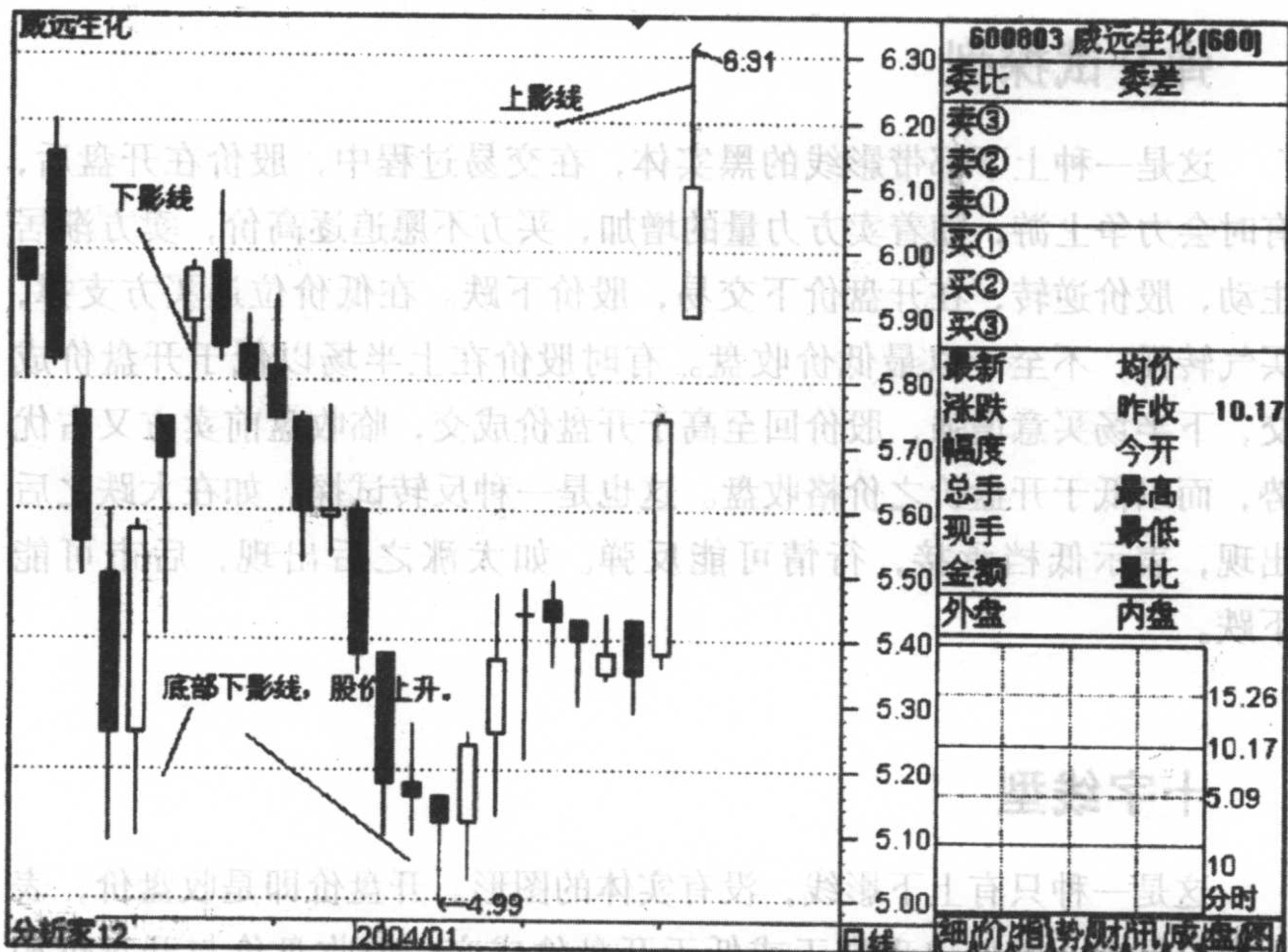
这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价。一开盘，买方与卖方进行交战。买方占上风，价格一路上升。但在高价位遇卖压阻力，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在最低价收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入"套牢"的困境。

具体情况仍有以下三种：

（1）黑实体比影线长，表示买方把价位上推不多，立即遇到卖方强有力的反击，把价位压破开盘价后乘胜追击，再把价位下推很大的一段。卖方力量特别强大，局势对卖方有利。

（2）黑实体与影线相等，表示买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

（3）黑实体比影线短，表示卖方虽将价格下压，但优势较少，明日入市，买方力量可能再次反攻，黑实体很可能被攻占。



威远生化某日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转试探型

这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。这里上下影线及实体的不同又可分为多种情况：

（1）上影线长于下影线之红实体。又分为：影线部分长于红实体，表示买方力量受挫折；红实体长于影线部分，表示买方虽受挫折，但仍占优势。

（2）下影线长于上影线之红实体。亦可分为红实体长于影线部分，表示买方虽受挫折，仍居于主动地位；影线部分长于红实体，表示买方尚需接受考验。

弹升试探型

这是一种上下都带影线的黑实体，在交易过程中，股价在开盘后，有时会力争上游，随着卖方力量的增加，买方不愿追逐高价，卖方渐居主动，股价逆转，在开盘价下交易，股价下跌。在低价位遇买方支撑，买气转强，不至于以最低价收盘。有时股价在上半场以低于开盘价成交，下半场买意增强，股价回至高于开盘价成交，临收盘前卖方又占优势，而以低于开盘价之价格收盘。这也是一种反转试探。如在大跌之后出现，表示低档承接，行情可能反弹。如大涨之后出现，后市可能下跌。

十字线型

这是一种只有上下影线，没有实体的图形。开盘价即是收盘价，表示在交易中，股价出现高于或低于开盘价成交，但收盘价与开盘价相等。买方与卖方几乎势均力敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中：上影线越长，表示卖压越重；下影线越长，表示买方旺盛。上下影线看似等长的十字线，可称为转机线，在高价位或低价位，意味着出现反转。

“⊥”图形

又称空胜线，开盘价与收盘价相同。当日交易都在开盘价以上之价位成交，并以当日最低价（即开盘价）收盘，表示买方虽强，但卖方更强，买方无力再挺升，总体看卖方稍占优势，如在高价区，行情可能会下跌。

“T”图形

又称多胜线，开盘价与收盘价相同，当日交易以开盘价以下之价位成交，又以当日最高价（即开盘价）收盘。卖方虽强，但买方实力更大，局势对买方有利，如在低价区，行情将会回升。

“—”图形

此图形不常见，即开盘价、收盘价、最高价、最低价在同一价位。只出现于交易非常冷清，全日交易只有一档价位成交。冷门股此类情形较易发生。

7. K线线势形态分析

所谓线势形态，是以日线图中三至五天行情变化为对象，对未来股价走势的分析，也是以短期行情变化为目标，不过在许多时候也需把它放在大的长期的行情中去分析理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升线势行情

(1) 二颗星

上升行情中出现极线的情形即称为二颗星、三颗星，此时股价上涨若再配合成交量放大，即为可信度极高的买进时机，股价势必再出现另一波涨升行情。

(2) 跳空上扬

在上涨行情中，某日跳空拉出一条阳线后，即刻出现一条下降阴线，此为加速股价上涨的前兆，投资人无须惊慌抛出持股，股价必将持续前一波涨势继续上升。

(3) 下降阴线

在涨升的途中，如果出现三条连续下跌阴线，为逢低承接的大好时机。当第四天的阳线超越前一天的开盘价时，表示买盘强于卖盘，应立刻买进以期股价扬升。

(4) 上档盘旋

股价随着强而有力的大阳线往上涨升，在高档将稍做整理，也就是等待大量换手，随着成交量的扩大，即可判断另一波涨势的出现。上档盘整期间约 6 日至 11 日，若期间过长则表示上涨无力。

(5) 并排阳线

持续涨势中，某日跳空出现阳线，隔日又出现一条与其几乎并排的阳线，如果隔日开高盘，则可期待大行情的出现。

(6) 超越覆盖线

行情上涨途中若是出现覆盖线，表示已达天价区，此后若是出现创新天价的阳线，代表行情有转为买盘的迹象，股价会继续上涨。

(7) 上涨插入线

在行情震荡走高之际，出现覆盖阴线的隔日，拉出一条下降阳线，这是短期的回档，股价必上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 三条大阴线

在下跌行情中出现三条连续大阴线，是股价隐入谷底的征兆，行情将转为买盘，股价上扬。

(9) 上升三法

行情上涨中，大阳线之后出现三根连续小阴线，这是蓄势待发的征兆，股价将上升。

(10) 向上跳空阴线

此图形虽不代表将有大行情出现，但约可持续七天左右的涨势，为买进时机。

反弹线势行情

(1) 反弹线

在底价圈内，行情出现长长的下影线时，往往即为买进时机，出现买进信号之后，投资人即可买进，或为了安全起见，可待行情反弹回升之后再买进，若无重大利空出现，行情必定反弹。

(2) 十字线

在大跌行情中，跳空出现十字线，这暗示着筑底已经完成，为反弹之征兆。

(3) 阴线孕育阳线

在下跌行情中，出现大阴线的次日行情呈现一条完全包容在大阴线内的小阴线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹。

(4) 五条阴线后一条大阴线

当阴阳交错拉出五条阴线后，出现一条长长的大阴线，可判断“已到底部”，如果隔日开高盘，则可视为反弹的开始。

(5) 二条插入线

此图形暗示逢低接手力道强劲，股价因转盘而呈上升趋势。

(6) 最后包容线

在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表筑底完成，行情即将反弹。虽然图形看起来呈现弱势，但该杀出的浮码均已出尽，股价必将反弹而上。

（7）下档五根阳线

在底价圈内出现五条阳线，暗示逢低接手力道不弱，底部形成，股价将反弹。

（8）反弹阳线

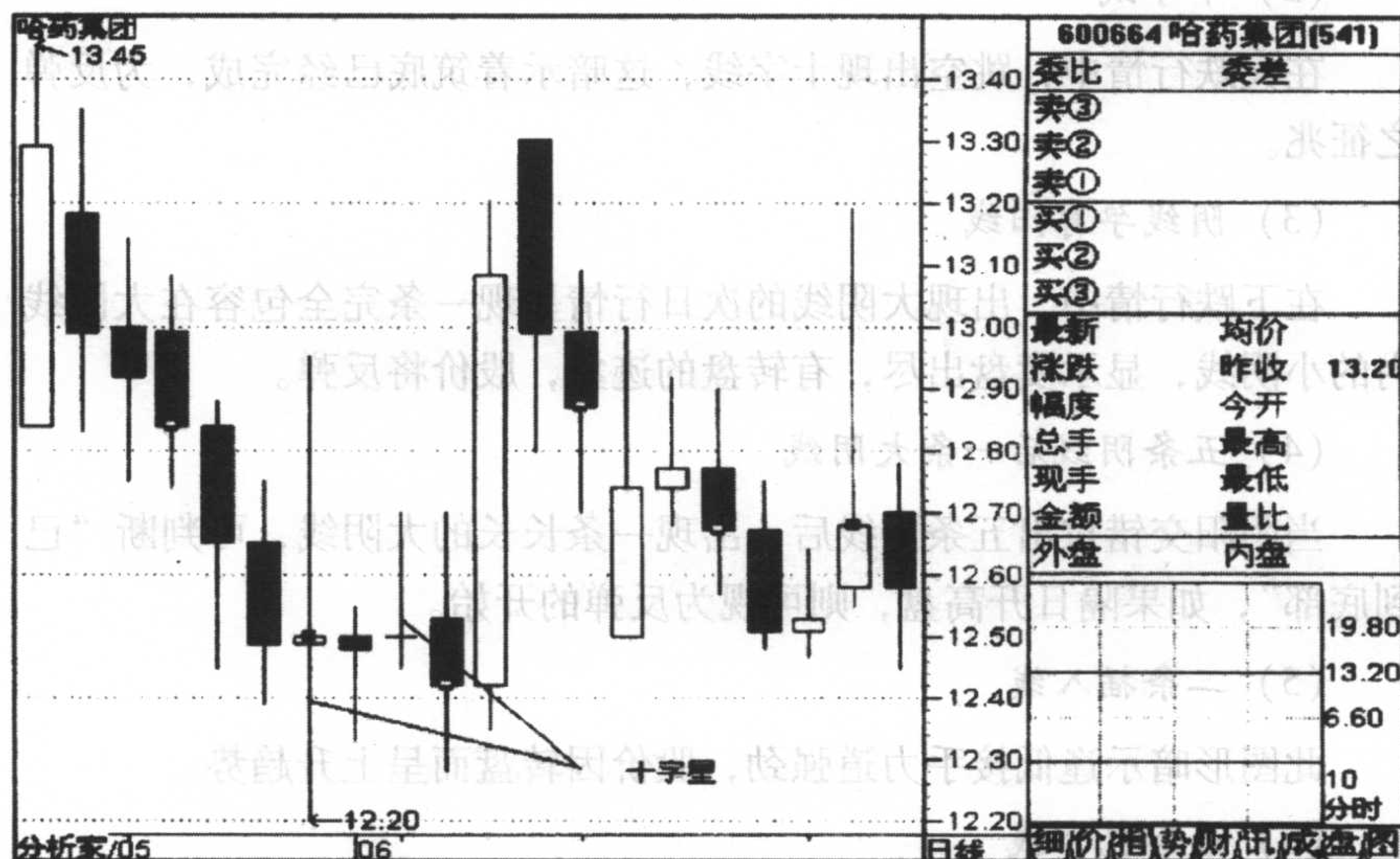
确认股价已经跌得很深，某一天，行情出现阳线，即“反弹阳线”时，即为买进信号，若反弹阳线附带着长长的下影线，表示低档已有主力大量承接，股价将反弹而上。

（9）三空阴线

当行情出现连续三条跳空下降阴线，则为强烈的买进信号，股价即将反弹。

（10）连续下降三颗星

确认股价已跌深，于低档盘整时跳空出现连续三条小阴线（极线），这是探底的前兆，如果第四天出现十字线，第五天出现大阳线，则可确认底部已筑成，股价反转直上。



哈药集团某日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌线势行情

(1) 覆盖线

股价连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌到前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结股票大量释出之故，股价将下跌。

(2) 十字线

在高价圈出现十字线（开盘收盘等价线），并留下上下影线，其中上影线较长。此情形表示股价经过一段时日后，已涨得相当高，欲振乏力，开始要走下坡，这是明显的卖出讯号。

(3) 阴线孕育于较长阳线内

经过连日飙涨后，当日的开收盘价完全孕育在前一日的大阳线之中，并出现一根阴线，这也代表上涨力道不足，是股价下跌的前兆，若隔天再拉出一条上影阴线，更可判断为股价暴跌的征兆。

(4) 阳线孕育在较长阳线内

股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。

(5) 孕育十字线

亦即今日的十字线完全包含在前一日的大阳线之中的情况。此状态代表买盘力道减弱，行情即将回软转变成卖盘，股价下跌。

(6) 最后包容线

当股价持续数天涨势后出现一根阴线，隔天又开低走高拉出一根大阳线，将前一日的阴线完全包住，这种现象看来似乎买盘增强，但只要隔日行情出现比大阳线的收盘价低，则投资人应该断然释出持股。若是隔日行情高于大阳线的收盘价，也很有可能成为“覆盖阴线”，投资人应慎防。

(7) 跳空

所谓跳空即两条阴阳线之间不互相接触，中间有空格的意思。连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现三根跳空阳线后，卖压必现，一般投资人在第二根跳空阳线出现后，即应先行获利了结，以防回档惨遭套牢。

(8) 下影线过长

股价于高档开盘，先前的买盘因获利了结而杀出，使得大势随之滑落，低档又逢有力承接，股价再度攀升，形成下影线为实线的三倍以上。此图形看起来似乎买盘转强，然宜慎防主力拉高出货，空手者不宜贸然介入，持股者宜逢高抛售。

(9) 尽头线

持续涨升的行情一旦出现此图形，表示上涨力道即将不足，行情将回档盘整，投资人宜先行获利了结。这也是一种“障眼线”，小阳线并没有超越前一日的最高点，证明上涨乏力，股价下跌。

(10) 反击顺沿线

此处所称之顺沿线为自高档顺次而下出现的二根阴线。为了打击此二根阴线所出现的一大根阳线，看起来似乎买盘力道增强了，但投资人须留意这只不过是根“障眼线”，主力正在拉高出货，也是投资人难得的逃命线，宜抛出持股。

(11) 跳空十字线

行情跳空上涨开成一条十字线，隔日却又跳空拉出一根阴线，暗示行情即将暴跌。此时股价涨幅已经相当大，无力再往上冲，以致跳空而下，为卖出信号，在此情况下，成交量往往也会随之减少。

(12) 跳空孕育十字线

当股价跳空上涨后拉出三根大阳线，随后又出现一条十字线，代表涨幅过大，买盘不愿追高，持股者纷纷杀出，这也是融券放空者千载难逢的好机会，股价将暴跌。

(13) 下降插入线

持续下降阴线中，出现一条开低走高的阳线，为卖出时机，股价必将持续下跌。

(14) 下降覆盖线

在高档震荡行情中，出现一条包容大阴线，隔日牵出一条下降阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，接下来又出现覆盖线，则暗示行情已到达天价价位，此时为脱手线。

(15) 高档五阴线

股价涨幅已高，线路图出现五条连续阴线，显示股价进入盘局，此时若成交量萎缩，更可确信行情不妙。

(16) 下降三法

在行情持续下跌中，出现一条大阴线，隔天起却又连现三根小阳线，这并不代表筑底完成，接下来若再出现一条大阴线，则为卖出时机，股价必将持续往下探底。

(17) 三段大阳线

行情持续下跌中出现一条大阳线，此大阳线将前三天的跌幅完全包容，这是绝好的逃命线，投资人宜尽快出脱持股，股价将持续下跌。

(18) 三颗星

下跌行情中出现极线，这是出脱持股的好机会，股价将再往下探底。

(19) 低档盘旋

通常盘整时间在6日至11日之间，若接下来出现跳空阴线，则为大跌的起步，也就是说前段的盘整只不过是中段的盘整罢了，股价将持续回档整理。

(20) 跳空下降二阴线

在下降的行情中又出现跳空下降的连续两条阴线，这是暴跌的前兆。通常在两条阴线出现之前，会有一小段反弹行情，但若反弹无力，连续出现阴线时，表示买盘大崩盘，股价将继续往下探底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8. 股市常用技术指标

威廉指数（W%R）

（1）计算公式

威廉指数 W%R 是利用摆动点来量度股市的超买卖现象，可以预测循环期内的高点或低点，从而提出有效率的投资讯号。其计算公式为：

$W\%R = [(H_n - C) / (H_n - L_n)] \times 100$

其中：C 为当日收盘价，L_n 为 n 日内最低价，H_n 为 n 日内最高价，公式中 n 日为选设参数，一般设为 14 日或 20 日。

（2）运用原则

威廉指数计算公式与强弱指数，随机指数一样，计算出的指数值在 0 至 100 之间波动，不同的是，威廉指数的值越小，市场的买气越重，反之，其值越大，市场卖气越浓。应用威廉指数时，一般采用以下几点基本法则：

①当 W%R 线达到 80 时，股市处于超卖状况，股价走势随时可能见底反弹。因此，80 的横线一般称为买进线，投资者在此可以伺机买入；相反，当 W%R 线达到 20 时，市场处于超买状况，走势可能即将见顶，20 的横线被称为卖出线。

②当 W%R 从超卖区向上爬升时，表示行情趋势可能转向，一般情况下，当 W%R 突破 50 中轴线时，市场由弱市转为强市，是买进的讯号；相反，当 W%R 从超买区向下跌落，跌破 50 中轴线后，可确认强市转弱，是卖出的讯号。

③由于股市气势的变化，超买后还可再超买，超卖后亦可再超卖，因此，当 W%R 进入超买或超卖区，行情并非一定立刻转势。只有确认 W%R 线明显转向，跌破卖出线或突破买进线，方为正确的买卖讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④在使用威廉指数对行情进行研判时，最好能够同时使用强弱指数配合验证。同时，当W%R线突破或跌穿50中轴线时，也可用以确认强弱指数的讯号是否正确。因此，股民如能正确应用威廉指数，发挥其与强弱指数在研判强弱市及超买超卖现象时的互补功能，可得出对大势走向较明确的判断。

威廉指数属于研究股价波幅的技术指标，在公式设计上，它与随机指数的原理比较近似，两者均为从研究股价波幅出发，通过分析一段时间内高低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算结果更具随机性，而威廉指数的采样天数比较容易错过大行情，也不容易在高档套牢。但由于该指标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其讯号出入市，未免过于频繁。因此，在使用过程中，最好能结合强弱指数、动向指数等较为平衡的技术指标一起研究，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

人气指标心理线（PSY）

人气指标心理线是一种建立在研究投资人心理趋向基础上，将某段时间内投资者倾向买方还是卖方的心理与事实转化为数值，形成人气指标，作为买卖股票的参数。

人气指标心理线的计算公式为：PSY(n)＝n日内的上涨天数/n×100

n一般设定为12日，最大不超过20，周线的最长不超过26。

运用人气指标心理线进行技术分析的原则有：

（1）由心理线公式计算出来的百分比值，超过75时为超买，低于25时为超卖，百分比值在25～75区域内为常态分布。但在涨升行情时，应将卖点提高到75之上；在跌落行情时，应将买点降低至45以下。具体数值要凭经验和配合其他指标。

（2）一段上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次。同样，一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次。在出现第二次超卖的低点或超买的高点时，一般是买进或卖出的时机。

（3）当百分比值降低至10或10以下时，是真正的超买，此时是一个短期抢反弹的机会，应立即买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）心理线主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当百分比值在常态区域上下移动时，一般应持观望态度。

（5）高点密集出现两次为卖出讯号；低点密集出现两次为买进讯号。

动向指数（DMI）

动向指数又叫移动方向指数或趋向指数。是属于趋势判断的技术性指标，其基本原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动之影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向的指数有三条线：上升指标线、下降指标线和平均动向指数线。三条线均可设定天数，一般为 14 天。

动向指数的计算比较复杂，运算的基本程序为：

（1）按一定规则比较每日股价波动产生的最高价、最低价和收市价，计算出每日股价波动的真实波幅 TR，上升动向 +DM 和下降动向 -DM，在运算基日基础上按一定天数将其累加，以求 N 日的 TR，+DM 和 -DM 值。

（2）将 N 日的上升动向值和下降动向值分别除以 N 日的真实波幅值，从而求出 N 日的上升指标 +DI 和下降指标 -DI。

（3）通过 N 日的上升指标 +DI 和下降指标 -DI 之间的差和之比，计算出每日动向指数 DX。

（4）按一定天数将 DX 累加后平均，求得 N 日的平均动向指数 ADX。

下面是制作动向的指数的具体计算程序和方法。

（1）计算真实波幅（TR）

动向指数中的真实波幅是通过比较下列三种股价差额的绝对值，取其中最大的价差绝对值作为股价的每日真实波幅。

①当日最高价与当日最低价之间的价差。

②当日最低价与上日收市价之间的价差。

③当日最高价与上日收市价之间的价差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）计算当日动向值

当日动向值分上升动向、下降动向和无动向三种情况，每天的当日动向值只能是三种情况中的一种。

①上升动向（+DM）

当日最高价高于上日最高价的部分为当日上升动向值，即+DM值，条件是上升向值必须大于当日最低价减去上日最低价的绝对值，否则+DM=0。

②下降动向（-DM）

当日最低价低于上日最低价的部分为当日下降动向值，即-DM值，条件是下降动向值必须大于当日最高价减去上日最高价的绝对值，否则-DM=0

③无动向

无动向代表当日动向值为“零”时的情况，即当日的+DM=0。有两种股价波动情况可能出现无动向。

当当日最高价低于上日最高价并且当日最低价高于上日最低价时；

当上升动向值正好与下降动向值相等时。

这两种情况下的±DM值均为零。

（3）计算14日的TR、+DM和-DM

动向指数是一种对股价趋势的分析工具，因此采一定天数的平均指标更能反映市场趋势。平均指标的采样天数过多，指数摆动较为平滑，采样天数过少，指数摆动又过于敏感，一般是以14日采样作为运算的基础天数。

14日的TR即TR14为14天的TR之和，同理，14日±DM即±DM14为14天的±DM之和。

为简化计算过程，在第一个TR14计算出来之后，TR14的计算方法可改为：当日TR14=上日TR14-上日TR14/14+当日TR+DM14。

（4）计算上升指标（+DI）和下降指标（-DI）

上升指标和下降指标的计算方法为分别将其上升动向值和下降动向值除以真实波幅值。即：+DI14=+DM14/TR14

-DI14=-DM14/TR14

（5）计算动向指数（DX）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动向指数是上升指标与下降指标之间的差和之比，它的计算公式如下：

DX = [(+ DI14) - (- DI14)]/[(+ DI14) + (- DI14)] × 100%

(6) 计算平均动向指数（ADX）

由于每日的动向指数值跟随每日股价波幅涨落，上下起伏较大，为使动向指数表现得比较平滑，一般以平均动向指数作为最终的分析指标。ADX 计算方法很简单，即：DX ÷ 14。

动向指数在应用时，主要是分析上升指标 + DI，下降指标 - DI 和平均动向指数 ADX 三条曲线的关系，其中 + DI 和 - DI 两条曲线的走势关系是判断出入市的信号，ADX 则是对行情趋势的判断信号。

(1) 上升指标 + DI 和下降指标 - DI 的应用法则

①走势在有创新高的价格时， + DI 上升， - DI 下降。因此，当图形上 + DI14 从下向上递增突破 - DI14 时，显示市场内部有新的多头买家进场，愿意以较高的价格买进，因此为买进信号。

②相反，当 - DI14 从下向上递增突破 + DI14 时，显示市场内部有新的空头卖家出货，愿意以较低价格沽售，因此为卖出信号。

③当走势维持某种趋势时， + DI14 和 - DI14 的交叉突破信号相当准确，但走势出现牛皮盘档时， + DI14 和 - DI14 发出的买卖信号视为无效。

(2) 平均动向指标 ADX 的应用法则

①趋势判断。当行情走势朝向单一方向发展时，无论是涨势或跌势，ADX 值都会不断递增。因此，当 ADX 值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势，即股价会继续上涨，或继续下跌。特别是当 + DI14 与 ADX 同向上升，或 - DI14 与 ADX 同向上升时，表示当前趋势十分强劲。

②牛皮市判断。当走势呈牛皮状态，股价新高及新低频繁出现， + DI和 - DI 愈走愈近，反复交叉，ADX 将会出现递减。当 ADX 值降低至 20 以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市。此时趋势无一定动向，投资者应持观望态度，不可根据 ± DI14 发出的信号入市。

③当走势维持某种趋势时， + DI14 和 - DI14 的交叉突破信号相当准确，但走势出现牛皮盘档时，应将 + DI14 和 - DI14 发出的买卖信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视为无效。

在动向指数中增添 ADXR 指标，能够扩充动向指数的功能。ADXR 是 ADX 的“评估数值”，其计算方法是将当日的 ADX 值与 14 日前的 ADX 值相加后除以 2 得出。ADXR 的波动一般较 ADX 平缓，当 ±DI 相交，发出买卖讯号后，ADXR 又与 ADX 相交，则是最后的出入市机会，随后而来的行情较急，因此应立即采取行动。

ADXR 还是市场的评估指标，当 ADXR 处于高位时，显示行情波动较大，当 ADXR 处一低档，则表明行情较为牛。

随机指数（KD 线）

随机指数，是期货和股票市场常用的技术分析工具。它在图表上是由 K 和 D 两条线所形成，因此也简称 KD 线。随机指数在设计中综合了动量观念、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收市价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收市价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱势和超买超卖现象。因为市势上升而未转向之前，每日多数都会偏于高价位收市，而下跌时收市价就常会偏于低位。随机指数还在设计中充分考虑了价格波动的随机震幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖的预测方面，又比强弱指数敏感。因此，随机指数作为股市的中短期技术测市工具，颇为实用有效。

随机指数是用%K,%D 二条曲线构成的图形关系来分析研判价格走势，这种图形关系主要反映市场的超买超卖现象，走势背驰现象以及%K 与%D 相互交叉突破现象，从而预示中短期走势的到顶与见底过程，其具体应用法则如下：

（1）超买超卖区域的判断:%K 值在 80 以上,%D 值在 70 以上为超买的一般标准。%K 值在 20 以下,%D 值在 30 以下，即为超卖的一般标准。

（2）背驰判断：当股价走势一峰比一峰高时，随机指数的曲线一峰比一峰低，或股价走势一底比一底低时，随机指数曲线一底比一底高，这种现象被称为背驰，随机指数与股价走势产生背驰时，一般为转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势的讯号，表明中期或短期走势已到顶或见底，此时应选择正确的买卖时机。

(3)%K线与%D线交叉突破判断：当%K值大于%D值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此%K线从下向上突破%D线时，是买进的讯号，反之，当%D值大于%K值，表明当前的趋势向下跌落，因而%K线从上向下跌破%D线时，是卖出讯号。

%K线与%D线的交叉突破，在80以上或20以下较为准确。KD线与强弱指数不同之处是，它不仅能够反映市场的超买或超卖程度，还能通过交叉突破达到归出买卖讯号的功能，但是，当这种交叉突破在50左右发生，走势又陷入盘局时，买卖讯号应视为无效。

(4) K线形状判断：当%K线倾斜度趋于平缓时，是短期转势的警告讯号，这种情况在大型热门股及指数中准确度较高；而在冷门股或小型股中准确度则较低。

(5) 另外随机指数还有一些理论上的转向讯号：K线和D线上升或下跌的速度减弱，出现屈曲，通常都表示短期内会转势；K线在上升或下跌一段时期后，突然急速穿越D线，显示市势短期内会转向：K线跌至零时通常会出现反弹到20~25之间，短期内应回落至接近零。这时，市势应开始反弹。如果K线升至100，情况则刚好相反。

随机指数是一种较短期敏感指标，分析比较全面，但比强弱指数复杂。

随机指数的典型背驰准确性颇高，看典型背驰区注意D线，而K线的作用只在发出买卖讯号。

在使用中，常有J线的指标，即3乘以K值减2乘以D值（3K－2D＝J)，其目的是求出K值与D值的最大乖离程度，以领先KD值找出底部和头部。%J大于100时为超买，小于10时为超卖。

涨跌比率（ADR)

涨跌比率又称回归式的腾落指数，是将一定期间内，股价上涨的股票家数与下跌的股票家数做一统计求出其比率。其理论基础是“钟摆原理”，由于股市的供需有若钟摆的两个极端位置，当供给量大时，会产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生物极必反的效果，则往需求方向摆动的拉力越强，反之亦然。

计算公式

ADR（n）=N日内股票上涨数总和/N日内股票下跌数总和，N通常取14日，也有10日。

涨跌比率的计算方法与移动平均线的计算方法完全相同，如以6日为X期间时，当第七日的涨跌家数累计加入后，必须同时将第一日的涨跌家数删除以保持6日的最新移动资料。涨跌比率所采样的期间，决定线路上下的震荡次数与空间，期间愈大，上下震荡的空间愈小，反之期间愈小震荡空间愈大。

运用原则

（1）当涨跌比率ADR大于1.5时，表示股价长期上涨，有超买过度的现象，股价可能要回跌。

（2）当涨跌比率ADR小于0.5时，表示股价长期下跌，有超卖过度的现象，股价可能出现反弹或回升。

（3）当涨跌比率ADR在1.5与0.5之间上下跳动时，表示股价处于正常的涨跌状况中，没有特殊的超买或超卖现象。

（4）当涨跌比率ADR在2以上或0.3以下时，表示股市处于大多头市场或大空头市场的末期，有严重超买或超卖现象。

（5）除了股价进入大多头市场，或展开第二段上升行情之初期，涨跌比率有机会出现2.0以上的绝对买卖数字外，其余次级上升行情超1.5即是卖点，且多头市场低于0.5的现象极少，是极佳之买点。

（6）涨跌比率ADR如果不断下降，低于0.75，通常显示短线买进机会。在空头市场初期，如果降至0.75以下，通常暗示中级反弹机会，而在空头市场末期，10日涨跌比率降至0.5以下时，是买进时机。

（7）对大势而言，涨跌比率ADR有先行示警作用，尤其是在短期反弹或回档方面，更能比图形领先出现征兆。若图形与涨跌比率成背驰现象，则大势即将反转。

成交量比率（VR）

成交量比率是一项通过分析股价上升日成交额（或成交量，下同）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与股价下降日成交额比值，从而掌握市场买卖气势的中期技术指标。主要用于个股分析，其理论基础是“量价同步”及“量须先于价”，以成交量的变化确认低价和高价，从而确定买卖时机。

计算公式

VR = N 日内上升日成交额总和/N 日内下降日成交额总和

其中：N 日为设定参数，一般设为 26 日。

运用原则

（1）将 VR 值划分为下列区域，根据 VR 值大小确定买卖时机：低价区域 40 ~ 70 可以买进；安全区域 80 ~ 150 持有股票；获利区域 160 ~ 450 根据情况获利了结；警戒区域 450 以上伺机卖出。

（2）当成交额经萎缩后放大，而 VR 值也从低区向上递增时，行情可能开始发动，是买进的时机。

（3）VR 值在低价区增加，股价牛皮盘整，可考虑伺机买进。

（4）VR 值升至安全区内，而股价牛皮盘整时，一般可以持股不卖。

（5）VR 值在获利区增加，股价亦不断上涨时，应把握高档出货的时机。

（6）一般情况下，VR 值在低价区的买入讯号可信度较高，但在获利区的卖出时机要把握好，由于股价涨后可以再涨，在确定卖出之前，应与其他指标一起研判。

成交量比率是须先于价格的指标，在分析低价区域时可信度较高，观察高价区域宜参考其他指标。一般情况下，VR 不能明确买卖具体讯号。

动量指数（MTM）

动量指数就是一种专门研究股价波动的技术分析指标，它以分析股价波动的速度为目的，研究股价在波动过程中各种加速、减速、惯性作用以及股价由静到动或由动转静的现象。动量指数的理论基础是价格和供需量的关系，股价的涨幅随着时间必须日渐缩小，变化的速度力量慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慢减缓，行情则可反转。反之，下跌亦然。动量指数就是这样通过计算股价波动的速度，得出股价进入强势的高峰和转入弱势的低谷等不同讯号，由此成为投资者较喜爱的一种测市工具。

股价在波动中的动量变化可通过每日之动量点连成曲线即动量线反映出来。在动量指数图中，水平线代表时间，垂直线代表动量范围。动量以 0 为中心线，即静速地带，中心线上部是股价上升地带，下部是股价下跌地带，动量线根据股价波动情况围绕中心线周期性往返运动，从而反映股价波动的速度。

计算公式

$MTM = C - C_n$

其中：C 为当日收市价，C_n 为 N 日前收市价，N 为设定参数，一般选设 10 日，亦可在 6 ~ 14 日之间选择。

运用原则

（1）一般情况下，MTM 由上向下跌破中心线时为卖出时机，相反，MTM 由下向上突破中心线时为买进时机。

（2）在选设 10 日移动平均线情况下，当 MTM 在中心线以上，由上向下跌穿平均为卖出讯号，反之，当 MTM 在中心线以下，由下向上突破平均线为买入讯号。

（3）股价在上涨行情中创出新高，而 MTM 未能配合上升，出现背驰现象，意味着上涨动力减弱，此时应关注行情，慎防股价反转下跌。

（4）股价在下跌行情中走出新低点，而 MTM 未能配合下降，出现背驰，该情况意味着下跌动力减弱，此时应注意逢低承接。

（5）若股价与 MTM 在低位同步上升，显示短期将有反弹行情；若股价与 MTM 在高位同步下降，则显示短期可能出现股价回落。

有时光用动量值来分析研究，显得过于简单，在实际中再配合一条动量值的移动平均线使用，形成快慢速移动平均线的交叉现象，用以对比，修正动量指数，效果更好。

超买超卖指标（OBOS）

在一定时期内（通常是 10 天），将股市的上涨家数总和与下跌家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数总和相比后，辅助研判大盘走势的指标。

计算方法

OBOS（10）=10 天内上涨家数总和 - 10 天内下跌家数总和。

运用原则

（1）OBOS 的数值可为正数亦可为负数，当 OBOS 为正数时，市场处于上涨行情，反之为下跌行情。

（2）10 日 OBOS 对大势有先行指标之功能，一般走在大势前，6 日或 24 日的 OBOS 因其波动太敏感或太滞缓，参考价值不大。

（3）当 OBOS 达到一定正数值时，大势处于超买阶段，可选择时机卖出。反之，当 OBOS 达到一定负数值时，大势超卖，可选择时机买进。OBOS 的超买和超卖的指标区域，因市场上的总股只多寡而变。

（4）OBOS 走势与股价指数相背离时，需注意大势反转迹象。

（5）OBOS 可用趋势线原理进行研制，当 OBOS 突破其趋势线时，应提防大势随时反转。

（6）OBOS 亦可采用型态原理对其研制，特别当 OBOS 高档走出 M 头或低档走出 W 底时，可按型态原理作出买进或卖出之抉择。

OBOS 反映的是股市的大趋势，对个股的走势不提出明确的结论，因此，在应用时只可将其作为大势参考指标，不对个股的具体买卖发生作用。

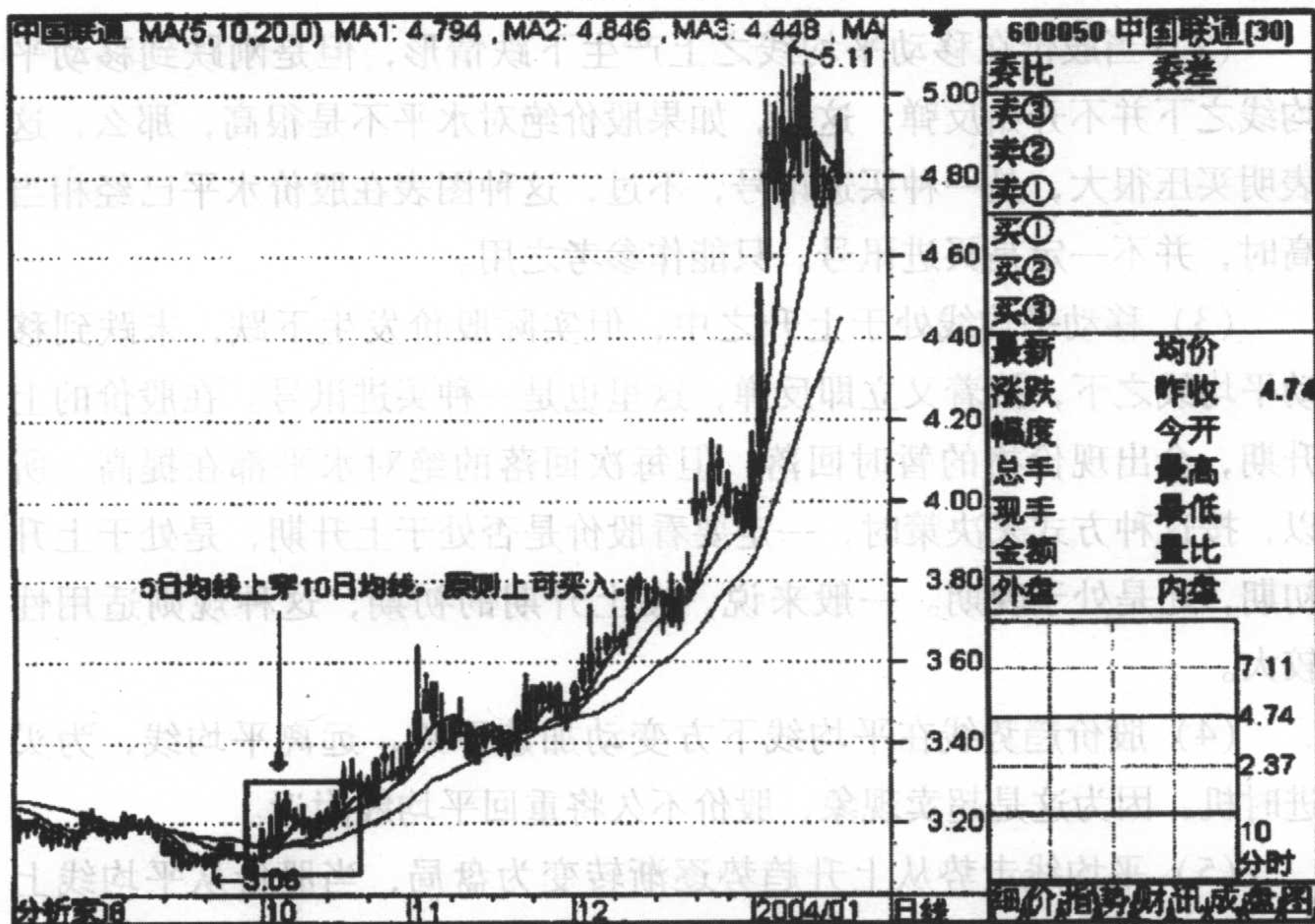
移动平均线

移动平均线是用统计处理的方式，将几天的股票价格加以平均，然后连接成一条线，用以观察股价趋势。移动平均线的理论基础是道·琼斯的“平均成平”概念。移动平均线通常使用的期间有 3 日、6 日、10 日、12 日、24 日、30 日、72 日、200 日、288 日、13 周、26 周、52 周等等，不一而足，其目的在于取得某一段期间的平均成本，而以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空的优劣形势，以研判股价的可能变化。一般来说，行情价格在平均价之上，意味着市场需求较大，行情看好；反之，行情价格在平均价之下，则意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供过于求，卖压显然较重，行情低迷。

以10日移动平均线为例。将第1日至第10日的10个收盘价，累计加起来后的总和除以10，得到第一个10日平均价，再将第2日至第11日收盘价和除以10，则为第二个10日平均价，这些平均价的连线，即成为10日移动平均线，移动平均的期间长短关系其敏感度，期间愈短敏感度愈高，一般股价分析者，通常以6、10日移动平均线观察短期走势，以10日、20日移动平均线观察中短期走势；以30日、72日移动平均线，观察中期走势；以13周、26周移动平均线，研判长期趋势。西方投资机构非常看重200天长期移动平均线，以此作为长期投资的依据，行情价格若在长期移动平均线下，属空头市场；反之，则为多头市场。



中国联通移动平均线

计算方法

（1）日平均价＝当日成交金额/当日成交股数（也有直接采用当日收盘价代替日平均价者）。

（2）6日平均价＝（当日平均价＋前五日平均价×5）÷6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）10 日平均价 =（当日平均价 + 前九日平均价 ×9）÷10。

（4）30 日、72 日、13 周、26 周等平均价计算方法类推。

其计算公式为 $MA = (P_1 + \cdots + P_n) \div n$。

其中，P 为每天价格，n 为日数。

除了以上这种简单移动平均线外，还有加权移动平均和平滑指数（EAM），其制作方式较为复杂，效果也并不比简单移动平均数好。

运用原则

（1）平均线由下降逐渐走平而股价自平均线的下方向上突破是买进讯号。当股价在移动平均线之下时，表示买方需求太低，以至于股价大大低于移动平均线，这种短期的下降给往后的反弹提供了机会。这种情况下，一旦股价回升，便是买进讯号。

（2）当股价在移动平均线之上产生下跌情形，但是刚跌到移动平均线之下并不开始反弹，这时，如果股价绝对水平不是很高，那么，这表明买压很大，是一种买进讯号，不过，这种图表在股价水平已经相当高时，并不一定是买进讯号。只能作参考之用。

（3）移动平均线处于上升之中，但实际股价发生下跌，未跌到移动平均线之下，接着又立即反弹，这里也是一种买进讯号。在股价的上升期，会出现价格的暂时回落，但每次回落的绝对水平都在提高。所以，按这种方式来决策时，一定要看股价是否处于上升期，是处于上升初期，还是处于晚期。一般来说，在上升期的初期，这种规则适用性较大。

（4）股价趋势线在平均线下方变动加速下跌，远离平均线，为买进时机，因为这是超卖现象，股价不久将重回平均线附近。

（5）平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局，当股价从平均线上方向下突破平均线时，为卖出讯号。股价在移动平均线之上，显示价格已经相当高，且移动平均线和股价之间的距离很大，那么，意味着价格可能太高，有回跌的可能。在这种情况下，股价一旦出现下降，即为抛售讯号。不过，如果股价还在继续上涨，那么，可采用成本分摊式的买进，即随着价格上涨程度的提高，逐渐减少购买量，以减小风险。

（6）移动平均线缓慢下降，股价虽然一度上升，但刚突破移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线就开始逆转向下，这可能是股价下降趋势中的暂时反弹，价格可能继续下降，因此是一种卖出讯号。不过，如果股价的下跌程度已相当深，那么，这种规则就不一定适用，它可能是回升趋势中的暂时回落。因此，投资者应当做仔细的分析。

（7）移动平均线处于下降趋势，股价在下跌过程中曾一度上涨到移动平均线附近，但很快又处于下降状态，这是一种卖出讯号。一般来说，在股市的下降过程中，常会出现几次这种卖出讯号，这是下降趋势中的价格反弹，是一种短期现象。

（8）股价在平均线上方突然暴涨，向上远离平均线为卖出时机，因此这是超卖现象，股价不久将止涨下跌回到平均线附近。

（9）长期移动平均线呈缓慢的上升状态，而中期移动平均线呈下跌状态，并与长期平均移动平均线相交。这时，如果股价处于下跌状态，则可能意味着狂跌阶段的到来，这里是卖出讯号。须要注意的是，在这种状态下，股价在下跌的过程中有暂时的回档，否则不会形成长期移动平均线和中期移动平均线的交叉。

（10）长期的移动平均线（一般是 26 周线）是下降趋势，中期的移动平均线（一般是 13 周线）在爬升且速度较快地超越长期移动平均线，那么，这可能意味着价格的急剧反弹，是一种买进讯号。出现这种情况一般股价仍在下跌的过程中，只不过中期的下跌幅度要低于长期的下跌幅度。

适用移动平均线可观察股价总的走势，不考虑股价的偶然变动，这样可自动选择出入市的时机。

平均线能显示“出入货”的讯号，将风险水平降低。无论平均线怎样变化，但反映买或卖信号的途径则一样。即是，若股价（一定要用收市价）向下穿破移动平均线，便是沽货讯号：反之，若股价向上冲破移动平均线，便是入货讯号。利用移动平均线，作为入货或沽货讯号。通常获得颇可观的投资回报率，尤其是当股价刚开始上升或下降时。

为了避免平均线的局限性，更有效掌握买卖的时机，充分发挥移动平均线的功能，一般将不同期间的平均线予以组合运用，目前市场上常用的平均线组合有“6、12、24、72、220 日平均线”组合；“10、25、73、146、292 日平均线”组合等，组内移动平均线的相交与同时上升

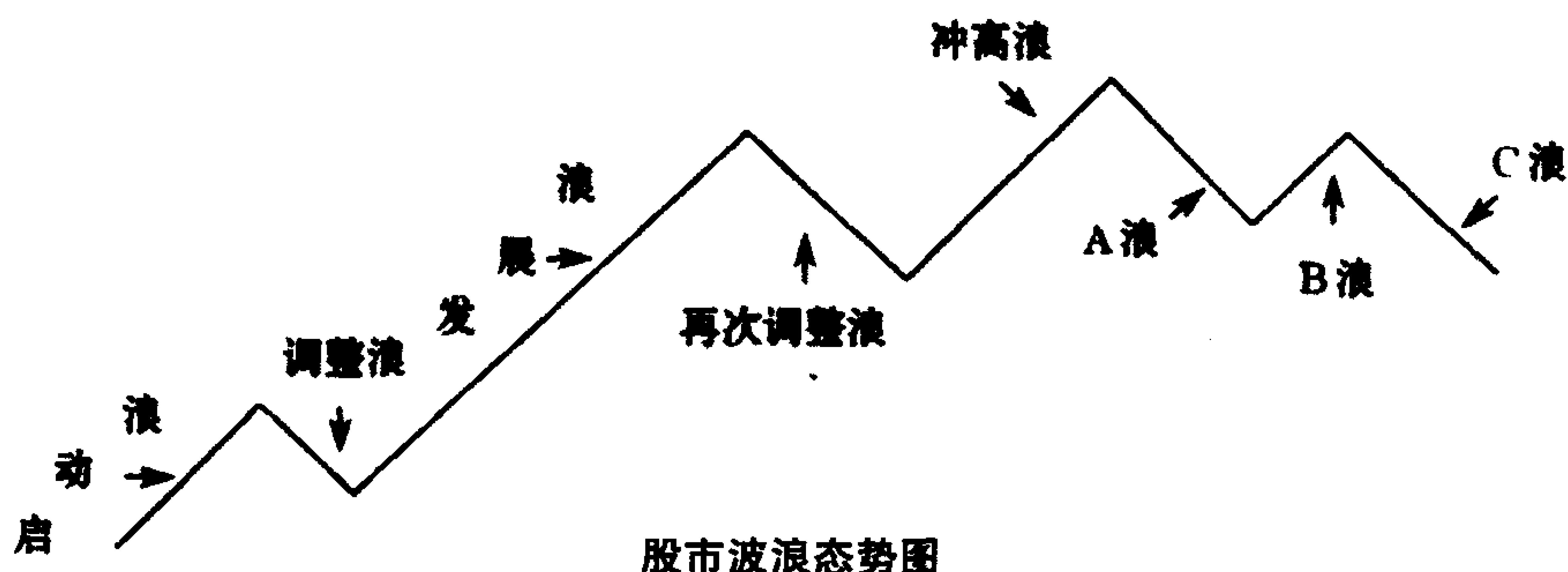
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排列或下跌排列均为趋势确认的讯号。

9. 波浪理论

波浪理论是技术分析大师 R. E. 艾略特（R. E. Elliot）所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用以分析股市指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难以了解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一浪，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施运用。



股市波浪态势图

波浪理论的四个基本特点

（1）股价指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势将进入下一个八波浪循环。

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩细，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括，即“八浪循环”。

波浪的形态

那么，如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第1浪：①几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；②另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是5浪中最短的行情。

第2浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第3浪：第3浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第3浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后的调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的底点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的情况，在第5浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

A浪：在A浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A浪的下跌，在第5浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

B浪：B浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

C浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难以把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的1.618，另一个高点又再乘以1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有0.236（0.382×0.618），0.382，0.5，0.618等。

波浪理论内容的几个基本要点

（1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

（2）波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

（4）1. 3. 5三个推动浪中，第3浪不可以是最短的一个波浪。

（5）假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋于一致。

（6）调整浪通常以三个浪的形态运行。

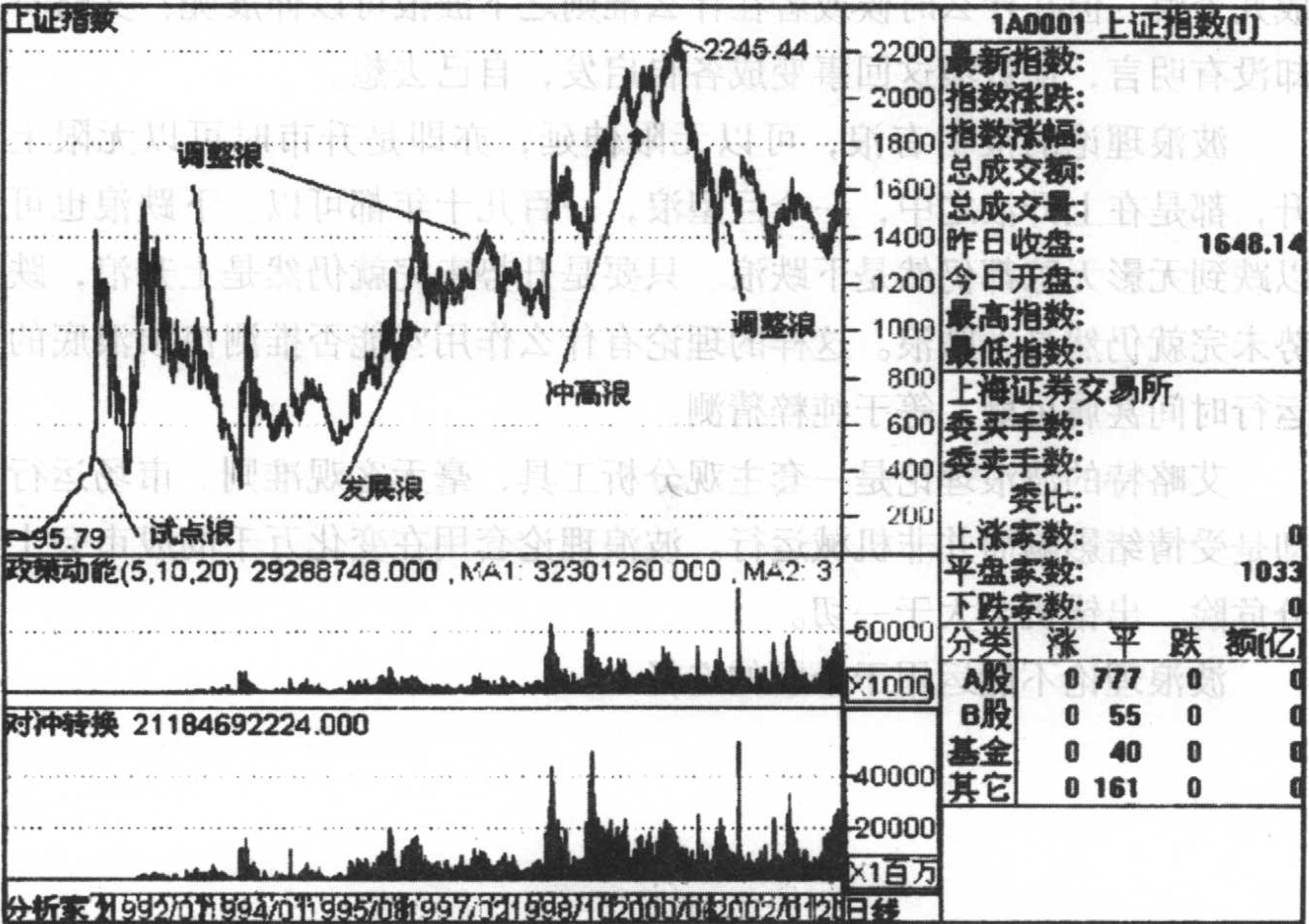
（7）黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

（8）经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

（9）第四浪的底不可以低于第一浪的顶。

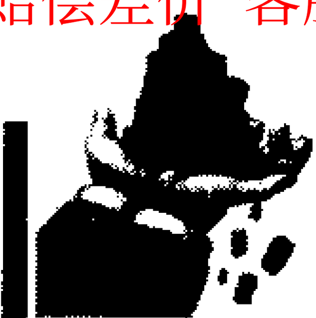
（10）波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

（11）波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。



沪指5浪运行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪理论的缺陷

波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，而乙看是第二浪。差之毫厘，谬失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。数浪（Wave Count）完全是随意主观的。

波浪理论有所谓伸展浪（Extension Waves)，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

波浪理论不能运用于个股的选择上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

新股民选股一定要精明
——选准股票才能赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 新股民选股的三大策略

在国内股市与国际接轨的过程中，新股民选股要懂得三大策略：国际化、产业化、本体化。国际化表示选股要有国际化眼光，产业化表示选股要深入了解产业未来的变化，本体化表示操作要有大环境的概念。

国际化选股

原材料的大涨，造成有色金属和贵金属的相关概念股全面大涨，这就是选股国际化的策略。黄金股出现大波段的上涨，不少个股从底部算起已涨到底部的5倍以上，如中金黄金的低点是5.6元，结果涨到28.9元才进入整理。只有具备本体性观念的人才能把握整个大波段。选股及操作要懂得国际化、产业化及本体化，它将是操作成败的关键性因素。

沪深股市国际化的速度非常快，是因为中国在经济全球化过程中的积极参与。虽然以经济全球化的程度来看，芬兰和爱尔兰两国是突出的，但是经济全球化的两个关键性大国却是美国和中国，这两个大国刚好处在全球产业整合的高端和低端。美国的品牌和研发，通过中国这一世界工厂来生产价廉物美的大量商品，因此中国需要大量的原材料来作为生产要素。原材料大涨对于生产这些原材料的公司而言，是一个大转机，业绩皆在2006年第一季出现戏剧性的变化。如中金黄金2005年全年每股盈利0.24元，2006年第一季就每股盈利0.13元；驰宏锌锗2005年全年每股获利0.81元，2006年第一季就每股获利0.67元，此种例子在有色金属股中比比皆是。只有具备国际化的眼光，才能在2006年第一季业绩大幅成长之前，提前布局，等第一季业绩公告，股价已大涨5倍。所以股市总是提前反映绩效，慢半拍的股民只能“喝汤”，只有具备前瞻性的眼光的股民才能“吃肉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业化选股

产业分析跟基本分析有一个很大的差异。基本分析反应较慢，但产业分析时常会出现戏剧性的变化。可是很多调研人员，喜欢用过去的资料来做线性分析，结果是预测结果和后来的发展落差很大。因此，选股要有产业的前瞻性眼光，不要一直局限于现有的财务数据。

本体化选股

不管是国际化或产业化的眼光，都要有一个本体化的思维能力，只有这样才真正具有前瞻性。但是本体化的思维是很难培养的，因为一般人习惯于现象式的思维，对于非常抽象的本体性思维，总觉得太空洞，太不着边际，缺乏可靠的数据基础，臆测成分太高。所以一般人对于股市的变化，总喜欢做现象解，无法深入根本解，但因股市变化太快，现象解就必须不断修正，反而容易乱了方寸，只有从大环境来深入根本解才能谋定而后动。

2. 选股要有调控观

新股民选股一定要有调控观。

因为国内的中长线转折点，都与宏观调控有着十分紧密的关系。2001 年 6 月上证指数 2245 点的最高点出现了国有股减持，结果股价大幅修正到 1346 点。2004 年 4 月上证指数 1783 点的反弹高点附近，出现了宏观调控以抑制固定资产投资成长率高达 42% 的不正常现象，结果上证指数回到 1000 点上下，后来因为股改的进行而止跌回升。2005 年 6 月开始的股改改变了股市的本质，引发了另一波长期大牛市的开始，也是跟调控有关。再往前推也是一样，1999 年的“5·19 行情”也是政策做多的中期行情，后来指数大涨了 1200 点。1993 年 2 月上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 1558 点大幅修正到 325 点，也是因为宏观调控急刹车的结果。有人这么说，沪深股市基本上是政策市。如果新股民选股过程缺少调控观，往往会面临中长线大转折的风险。

企业价值体现股价的价值观，企业价值的变化大多是缓慢而渐进的，盈余的成长也需要一段时间来积累。纵使新产品、新市场的出现，也需要一段时间来让业绩表现出来，因此戏剧性的变化都是在一段时间之后，不会一天就让公司盈余大幅上涨 10%。但是股价却可以一天上涨 10%，如果涨跌幅放宽到 20%，那么一天的涨幅 20% 也有可能。是什么原因造成两者的差异？最主要是社会价值观的转变，当社会的需求往汽车集中时，汽车股的盈余就会逐步反映出来，但当时很多人还未察觉此变化。当盈余开始成长时，股价还是处在反复打底的阶段，等到快半拍的人挖掘了它的投资价值以后，股价才开始缓慢上涨，引起股民大众的注意。当买进的股民越来越多，而卖出的股民越来越少时，股价就可能一天大涨 7% ~10%，并且这种冲动一旦形成，股价不但反映业绩，还要进一步透支未来，把未来的乐观预期提前 1 ~2 年透支出来。这时如果引发社会的过度投资，政府的调控行为就会出现，引起股价的激烈回调，在调控之前进场的人，可能会面临巨大的损失。虽然在后来的1 ~3个月内，投资因调控而开始冷却，但基本上改变不大，股价可能大幅回调 30%，甚至于 50%。在选股的过程中，时机是最重要的变数，虽然价值是最重要的基数，但时机不对，整个基数都会动摇。另外因为新政策出台，也会影响到某些板块的巨大起伏。

当国际贸易纠纷不断增加，人民币升值压力也越来越大时，加强内需就变成必要的政策调整，但内需的范围很广，如何从内需股中找出价值被低估的标的，就变成新股民的新挑战。内需股中，拥有大量库存的酒类，其内在价值尚未反映出来，所以造成酒类的个股大幅上涨。因此酒类行业的上涨，是加强内需调控之后的市场反映。至于产能过剩的钢铁等板块，受到调控的影响，股价一直落后大盘，也说明了调控对于股民选股有很大影响力。

调控不是“一刀切”，当一个调控政策出来时，有些个股受害，有些个股受益。如何在调控出现后趋吉避凶，是股民应有的必要修养。在选股的过程中，要从经济数据的过热与过冷，预知未来的调控方向，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能事先做好未来的布局，选出真正的潜力股。

在全球一体化的过程中，互联网扮演着关键性的角色，它使全球股市、房市、期市、利率、汇率变成一个可操控系统。虽然目前这个可操控系统还只是初具雏形，但却是人类有史以来，第一次出现的全球性可操控系统。如果新股民忽略了对它的研究，对于未来的变化将很难掌握，并且会赔得莫名其妙。

1992 年，中国的股票市场、房地产市场、期货市场曾经同时大涨，形成一个不大不小的泡沫。结果到了 1993 年，泡沫破裂，股市跌掉 80%，房市也跌掉 50% 以上，期市同样巨幅起落，造成宏观调控后的硬着陆，给银行带来巨额呆账。基于 1993 年硬着陆的教训，到了 2001 年 6 月以后，股市先做头，2005 年 6 月房市再做头，期市则还在高档震荡，三者并未齐头反转，所以伤害轻得多。经济的局部过热也未造成任何伤害性的大泡沫，只在煤电油运方面造成 1～2 年的紧张而已，可见宏观调控的技术已逐渐成熟，经济增长率可保持稳健的步伐。从 1993 年到 2005 年的两次宏观调控中，中国金融管理层顺利地把股市、房市、期市、利率、汇率提升到一个可操控性的系统。

在这个可操控系统中，通胀和通缩亦变成可操作的标的，一旦通胀和通缩具有可操控性，那么经济的大起大落就可以避免，景气循环的起伏亦可平缓，使国民经济的发展走势进入一个稳步的上升通道。过去 25 年的经济走势基本良好，未来 25 年如调控政策得宜，调控得当，就完全有可能长期保持 8% 的经济增长率，形成一个平稳、较快且可预期的经济走势。一旦中国经济的发展态势达到这种良好的境界，世界性的大资金就必然会逐步集中到中国来，因为大资金的进出最需要一个稳定获利的大环境，届时中国对国际资金的吸引能力就会大幅提升。

格林斯潘执掌美国联邦储备局长达 18 年半之久。在其任上，美国迎来了一个稳健的大牛市，并且使牛市中途的每次回档都比较温和，并未造成经济的大伤害。格林斯潘的秘诀就是把股市、房市、期市、利率、汇率做一个完整且微妙的错位调控。如果美联储掌门人在调控过程中出现大差错，美国经济就将大幅起落，并进而累及全球经济。从目前的迹象来看，格林斯潘能够让股市、房市、期市三者轮涨轮跌，避开了三者一起做头下跌的危机，算是极其成功的。格林斯潘把美国的利率一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路下调之后又一路上升，这中间的巧妙作用，很多局外人都看不出其所以然，但他通过利率和汇率的涨跌，在过去18年，成功地缔造了一个稳定的美国经济。现在美国仍需提防“为山九仞，功亏一篑”，因为照目前趋势来看，在对冲基金及大型基金的投机需求下，美国股市、房市、期市仍有可能在未来一段时间，一起做头反转而下。

从以上中国和美国的例子似乎可以看出各国的宏观调控技巧各有高低，并且未来全球的调控系统正在逐步形成之中。

大体而言，对冲基金及大型基金，进出世界各国的股票市场、房地产市场、期货市场已构成一股极大的投机力量，被称为“金融大鳄”的索罗斯在1998年突袭香港股市就是一个很典型的例子。在全球大投机狂潮中，油价、铜价的最后高点可能都是在轧空杀多的巨大震荡中完成的，一旦震荡完毕，必然会出现巨跌的惨状。富可敌国的大型基金，已变成很难驯服的猛兽，这是一个相当棘手的问题。美国今后能否给大型基金套上一道紧箍咒，以避免它扰乱全球金融秩序，应该是即将面临的另一个挑战。

一旦美国正式由盛而衰，在逐步退出世界舞台的领导地位之前，一定会发动一波全球大投机行情，然后饱掠而去。各国股市，每当面临新旧政权更替之时，大多会拉高出货，捞最后一把。1997年香港股市涨到16000点，不排除是港英当局交出政权之前捞了最后一把。如果美国在“9·11”之后，逐渐失去全球的向心力，其经济领导地位逐步下滑，甚至于失去领导地位，它肯定也会捞最后一把再下台。所以对于中国企业来说，如果有计划并购美国企业，应注意并购的时机与价格，要预防在大投机狂潮中买到最高点。

1990年日本金融危机，1994年墨西哥金融危机，以及1998年东南亚金融危机，对全球经济的杀伤力都还是有限的，但一旦美国在未来出现金融危机，其对全球的杀伤力必将非同小可，能够渡过这一劫的国家将成为21世纪真正的经济强权。

全球可操控系统的雏形虽然已经出现，但是其操控原理何在，这才是最大的关键，因为任何系统的背后都有它的运作原理，摸不清楚运作原理，一旦系统操控失灵，就很难修复。

另外，在选股的过程中，价值观与全球观的融合非常重要，举个例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子，驰宏锌锗就是一个很好的说明。

在10月26日公司公告前三季每股盈余高达3.85元，依此类推全年可达5元，可是公告当天却开高走低，从37.3元一路下跌2元，第二天继续下跌2元，两天跌掉4元，此时你要思考一个问题：站在价值观的角度，在景气的谷底市盈率可以100倍来估值，在景气高峰可以10倍来估值，那么该公司应有可能挑战50元，为什么股价在如此大利好的情况下反而下跌4元？下跌4元可能是短期的现象，加上技术的依托20日均线33元并未跌破，在此种情况下，应该理解为利好下跌只是一种策略性的诱空，并且下跌2天的成交量是缩小的，可以证明下跌只是诱空的奇兵，随后可能突破7月12日的高点41.8元。后来股价的发展果真在随后的7个交易日挑战50元成功，一口气涨到54.4元，才进入短线整理。是什么原因造成该股的大涨，就要从全球观的角度来理解。

有色板块本来是以铜为领头羊，期货的价格以铜的轧空行情最为惊心动魄，伦敦铜从每吨3000美元涨到8600美元，然后进入中段整理。一般的期货中段整理大约为5～8个月。在铜价大整理的阶段，锌价却异军突起，从每吨2810美元一路高歌猛进，不但突破前面高点5月15日左右的4000美元，还一直往4530美元挑战；就在10月25日锌价突破历史的高点4000元，开始进入另一个新阶段。如果驰宏锌锗要大涨，在节拍上利用锌价突破历史新高，应该是一个良好的时机选择，因此驰宏锌锗终于把握住这一机会，展开波段上涨行情，在7天内一口气上涨60%，这就有力地说明了选股时要有全球观的重要性。

3. 不同策略的选股技巧

相信大家都听说过“不要把所有的鸡蛋都放进一个篮子里”这句话。这是对一切投资者最重要的训诫，它不是一个小技巧问题，而是一个永远保证不会有太大风险闪失的大原则。

进行证券投资首先要选择合适的投资对象，也就是说要炒什么股票，炒作哪家企业的股票。炒股对象的选择是炒股最关键的一步，它关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系到炒股的成败，选择得好，可以更好地实现目标，选择得不好，就有可能使股民遭受损失。股民在选择投资对象时，一般应遵循三大原则：

安全性原则：选择证券投资对象必须要关注投资的安全性，即能够安全地收回。证券投资的风险较大，在选择投资对象时，必须对投资对象的风险进行分析，尽可能控制投资的风险。

流动性原则：在进行证券投资时，必须注意证券的流动性。

收益性原则：证券投资的收益是每个股民都十分关心的问题，在选择投资对象时，应在以上两项原则的基础上，力求投资收益的最大化。

由于各种证券的风险既有不可分散的风险，也有可分散的风险，所以股民不应把所有的资金投资在一种证券上，而应选择风险相关程度较低的多种证券，组成投资组合。根据投资组合中高风险股票所占比重，我们可将投资者分为三种：激进型、进取型和稳健型。根据操作周期，也可分为：短线投资和长线投资。

激进型

若投资组合中高风险证券所占比重较大，说明股民的投资姿态是激进型的。激进型股民的目标是尽量在最短的时间内使其投资组合的价值达到最大。这种组合投资的收益高于证券市场的平均收益。这种组合的收益高，风险也高于证券市场的平均风险。

在选择激进型股票时，投资者通常都运用技术分析法，认真分析市场多空双方的对比关系、均衡状态等情况，而不太注意公司基本的因素，并以此为依据作出预测，选择有上升空间的股票。一般而言，激进型股票的选择有以下几条标准可作为参考：

（1）以往表现较为活跃；

（2）最好有市场主力介入；

（3）有炒作题材配合；

（4）量价关系配合良好；

（5）技术指标发出较为明显的讯号。

激进型投资的优点是重视技术分析的运用，往往能在短期内取得较大的收益，缺点是忽略了基本分析，是一种不全面的分析方法，因此预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测准确度通常不会很高，风险系数较大。

稳健型

如果投资组合中无风险或低风险证券的比重较大，那么投资者的投资姿态是稳健型的。对于初入市者来说，技术分析能力尚未培养起来，应选取稳健型的投资组合。

稳健型的投资者都强调本期收入的稳定性和规则性，因此通常都选择信用等级较高的债券和红利高而且安全的股票。所以，选股时应把安全性当作首要的参考指标。具体可注意以下几个方面：

（1）公司的盈利能力较为稳定；

（2）股票市盈率较低；

（3）红利水平较高；

（4）股本较大，一般不会有市场主力光顾。

为了兼顾本期收入的最大化，稳健型投资者可将股票、基金和债券融合在一起，共同组成投资组合。另外，证券投资基金作为一种由专家管理的金融工具，也不失为一种较好的投资对象。

进取型

进取型是介于激进型和稳健型之间的一种投资心态，具体而言，就是在实现股民对一定收益水平的追求的同时，将股民面临的风险降到最低，或在股民可接受的风险水平之内，使其获得最大的收益，当然，其风险系数要高于稳健型投资，而低于激进型股民。

进取型的股民在选择股票时，可以采用基本分析法，深入了解各公司的产品经营特点、需求状况、竞争地位以及管理水平等情况，并以此对各公司的盈利和红利作出预测，从而根据各股票的内在价值与市场价格的对比，选择价格被低估的股票。可参考以下几点进行分析：

（1）盈利和红利的增长潜力大；

（2）红利水平较低；

（3）预期收益率较高；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）盈利增长率较高。

进取型投资最大的优点在于其基本分析，能预测市场行情的基本走势。股民通过对基本资料和国家政策的分析，往往能预测出市场行情的变化。如果股民预测经济将由危机转为复苏，就应加大高风险证券在投资组合中的比重，也就是说转成激进型股民；若股民预测经济将由繁荣走向衰退，则应提高低风险证券在投资组合中的比重而转为稳健型股民。

由于股票市场是一个高风险的市场，股民往往追求高收益而忽略其风险因素。我国的大部分股民都是激进型和进取型的投资者。

不同的投资者有不同的投资方法，或短线投资，或长线投资，它们之间有很多不同。

短线投资

短线操作即是操作周期在一周左右的股票买卖。短线操作一般是以介入强势股为主。具体操作时，最佳买点的确定如前所述，当这一点位出现时，股民宜坚决跟进，任何拖泥带水的动作都有可能使你失去一次难得的机会。当你及时买进了这只股票后，应注意结合当时的大市情况区别对待，若当时大盘正处于强势特征，耐心持股待涨是你应当保持的基本原则。因为有大盘的强势做基础，个股很难逆势调整，除非是庄家有出货的打算。在强劲的升势中，不宜频繁进出，很有可能第一天卖出的高位就是第二天的地板价。反之，如当时大盘走势不佳，短线操作时应在大盘短线冲高时及时、利落地减仓，之后等待回调充分后再行介入。

与技术分析结合，乖离率指标是判断短线走势的好方法。乖离率=（当天收市价-移动平均线）/移动平均线。

当收盘价高于移动平均线时，乖离率为正值，收盘价低于移动平均线时为负值，这种正负关系可以帮助我们进行短线操作。

起初，当乖离率由负值转为正值时，可视为发出买入信号，应及时介入，此后价格穿越移动平均线向上，乖离率仍为正值，此时应注意持仓。即使价格再度回落到平均线之下，只要乖离率不从根本上发生恶性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



改变，就可继续持有。此后乖离率向低位趋近、反弹、再趋近、再反弹，这一系列的变化都不足以改变走高的性质，而只有乖离率变为负值并与移动平均线的差距逐步加大时应视为卖出信号。

股民在短线进出时常用6日乖离率，这时可用±7.5这一数值作为买进或卖出的预警信号，如果乖离率达到7.5或更高时，成交量出现异常放大的现象，可以考虑将手中的筹码卖出，因为从短期趋势观察，已经走完了一个明显的上升趋势，行情将发生质的变化，短期内必须经过整理，才能再度走强。如果投资者手中持有的股票乖离率已达到高位，应考虑先减磅出局，同时换进乖离率较小的股票。一般来说，乖离率的应用就是抛出涨升幅度已高的个股，而买进跌幅较深的股票，这类股票一般都具有跌幅深、成交量稀疏、6日乖离率较大等特点。

关于具体运用，还需衡量介入点与风险，当抢反弹或进行摊低成本时，将乖离率负值大的股票买入，等待数日股价才可上涨，因此，在6日乖离与12日乖离形成交叉时可作为买短线的最佳点。

长线投资选股技巧

股市变幻无常，高深莫测，操作难度大，因此，很多股民都非常崇尚“长线是金”的格言。长线投资并不像人们所想象的那样只是一味地买进后持有。这中间还存在着一定的操作技巧。

介入的最佳点是长线投资的关键之处。如果你是在风头浪尖上买的股票，在茫茫的下跌途中，你所处的景况应称为“套牢”，而不是长线投资。因此说，在合理的价位进行投资，是长线操作的关键性因素。其次是注意选股。长线投资是看重股票的成长性，预期未来收益增长。如果一家上市公司盈利水平连年下降，且公司又没有改变这种状况的打算，即使你介入时是相对的低位，其未来的涨升空间也会是十分有限的。这时候，就应该对于上市公司的基本面情况多加研究，选择一些成长性好，收入稳定的股票作为长线投资的品种。其三即是持有的时间，像当年的深发展那样，长线持有能获利数十倍的机会已经越来越少。当一只股票逐步向价值回归，直到市盈率高起股价走高时，就不应再继续持有，而应当选择一个适当的价位派发出去，并不是只有持有才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利。

长线投资，主要有高抛低吸的技巧，做波段行情，一波段持续约一年。一个长期趋势既包括上涨趋势的多头市场也包括下降趋势的空头市场，多头的每一个上升波平均水平较前一上升波的均值水平都高，这时您尽管可以放心大胆地继续持有你的股票。在长期趋势中往往会出现波动，主要原因是股价连续上涨一段时间后，低价买进的投资者在落袋为安的驱使下，卖出获利了结，因而形成上档卖压，此时投资者最好暂时减仓出局，等待回调再行介入，一般来说回档的幅度可达到前一次上升幅度的三分之一。长期操作时投资者应注意把握股价变动的长期趋势和中期趋势，不应过多注意短期趋势，这是因为长期及中期趋势相对容易预测。进行长期投资时，在长期上涨趋势的底部和中部都可以买入，买入后持有到高位卖出即可获利，只要对长期趋势预测正确，不管在股价到达高位前有多少次中期性回档，都要坚信股价还会反弹，等到最后的卖出时机定会有丰厚的收益，只是中途回档时可以多赚些差价。

4. 选“马”技巧

“黑马”、“白马”通常都是投资者追逐的对象，那么，下面介绍一些如何选“马”的技巧。

选择“黑马”股的技巧

所谓的“黑马”是指价格可能会与以往的业绩脱钩而在短期内大幅上涨的股票。由于这些股票可以给股民在短期内带来丰厚的收益，通常成为短线投资者追逐的对象。

“黑马”股形成的原因是多方面的，根据历年来的市场表现，最常见的原因可归纳为以下三个方面：

（1）市场的一些主力机构，集中资金优势和持股优势，选择个股进行疯狂地炒作。主要表现在股价涨跌没有道理，股价异常活动令人难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以确定，甚至出现股价已显而易见偏离时，仍有大笔买单不断买进，使股价继续上扬超出其投资价值区域。一旦这些机构的操盘手停止操作或获利出局的话，股价将会出现大幅度的下跌。例如，灯塔油漆（0695）自 1997 年 12 月份启动以来到 1998 年 1 月份，股价从每股 5 元左右飙升至 22 元左右，累计涨幅超过 400%。但在该股创出每股 22.99 元的天价以后，随即走出下跌行情，在以后的几个月里形成了一个下降的走势。

（2）由资产重组而形成的业绩改善或产业置换也可能引发行情。有些上市公司由于市场竞争能力较差，业绩不理想，就以进行资产重组或注入优良资产的方式来改变上市公司产业结构和经营业绩。这种案例较多，像阿城钢铁（600799）就是其中比较成功的一个。这些公司通过资产重组使本公司从绩差股一跃成为绩优股，或通过调整产业结构变成高科技概念股，从而使其具备了炒作的题材和空间。这种股票的价格在经过炒高之后，会有一定幅度的下跌，但在其投资价值区域内往往能平稳，形成平台运作，等待下一轮的炒作。

（3）其他的一些利好题材也会使股价出现飙升的情况。如云天化（600006）充分利用“回购”题材将其股价炒高，另外还有“预亏”题材、“三通”题材以及“三无”概念等等。

选“黑马”是多年来证券市场议论最多的焦点之一，那么什么股票才可能成为黑马呢？一般来说，能成为黑马的股票必须符合下面三个标准：

（1）公司的流通股本较小，易于被控制，最好在 5000 万股以内。主力机构要想对某只股票进行炒作的话，必须投入大量的资金，如果流通盘过大，这些机构常常难以控制；流通盘较小的话，被选中的机会会更大。

（2）从以往市场表现来看，股票的股性比较活跃。股性越活，表明这只股票长期为市场主力所关注，因而进行炒作的可能性也就越大。

（3）该股近期的走势表现为低位震荡格局，以箱形震荡最为常见。因为，主力要进行炒作，必须持有大量的廉价筹码。主力建仓的手法较多，在震荡、洗盘以及初步拉升过程中都可以得到大量的筹码。当主力所持的筹码累计到一定份额时，便会对股价进行拉升。在整个炒作过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的初期，主力可能对股价进行试探性的拉抬，对该股各价位上的阻力位进行确认从而制定投资计划。也就是说，在出现股价飙升的阶段之前，该股可能会对前期的阻力位形成几次假突破。

总的来说，上市公司的基本面、财务状况、机构主力的操盘手法等因素也很大程度地决定着股票的走势，新股民面对不同的个股，应区别对待，把握赢利机会。

选择“白马”股的技巧

白马股是和黑马股相对的一个概念，指的是业绩优良、成交活跃、红利优厚而且在股票市场上的走势能对某一板块甚至大盘起到领涨作用的大公司股票。从某一方面来看，白马股与海外市场的蓝筹股有些相似。但是，由于我国的股票市场比较年轻，白马股在股本规模及市场表现上与蓝筹股差距还比较大。

通常白马股形成的机会较黑马股较少，因为产生白马股的原因较为单一。

一般情况下，股市的运动周期较经济周期会提前半年出现。如果国家的宏观经济形势开始好转，股市就会有反转走强的可能。这时，为达到激活市场人气，吸收场外资金的目的，市场便会形成白马股。

白马股实际上是大盘形成牛市行情的一种工具。当然，在一些中级的强势行情中，也有可能产生白马股。

由于上述原因，新股民在选择白马股时需注意下面六个问题：

（1）白马股应当有较好的历史表现，换句话说就是它的股性比较活跃。

（2）上市公司应有较大的股本规模，否则难以聚集市场人气。

（3）公司业绩最好能保持稳定的增长势头，而且有较好的分配方案。

（4）一些本身业绩优良的公司通过资产重组实现“强强联合”，从而使其业绩更上一个台阶，这些股票也有可能成为白马。

（5）白马股通常都是在同行业的上市公司股票中具有领涨地位的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）通常，指标股成为白马股的机率要高一点。例如1994年的深发展（0001）总股本5.17亿元，流通股本3.57亿元，经过1995年每10股送10股和1996年每10股送5股派2元的送配之后，其流通股本扩张达到10亿的规模；而且该公司1994、1995、1996年的每股收益均能维持在0．80元左右，保持了高增长势头。这样，深发展完全具备了启动行情的条件。恰逢1996年国家经济形势转暖，深沪两市也在4月份开始进入牛市，在随后的一年里，深发展屡创新高，成交量也持续放大，并于1997年5月份创出了49．00元/股的天价，自该股从8．00元/股的价格启动以来，累计涨幅接近1200%（以复权计算）。

由于白马股的形成与大盘的牛市行情存在密切的联系，所以白马股的行情通常也会存在一年到两年的时间，甚至可能会更长。股民一旦在合适的价位上买进白马股，就应放弃短线操作，而进行中长线投资。只要在大盘的一轮牛市行情结束之前将其抛出即可获得丰厚的收益。长期投资于此类股票，即使不考虑股价变化，单单就分红配股，往往也能获得可观的收益。所以在一轮牛市行情中，对于那些缺乏投资手段而且愿意作中长线投资的股民来说，投资于白马股也不失为一种理想的选择。

5．高价股和低价股的选择

高价股和低价股的选择也是股民经常面对的问题。

高价股在一般情况下都富有成长性，但也不排除恶意炒作的情况；低价股一般不会有太好的业绩表现，但它有时又会暴涨。投资者应该正确对待高价股、低价股。

高价股选股技巧

通常市场上将每股价格高于20元的股票称为高价股，也可称为一线股。除了市场主力对个股进行恶意炒作之外，高价股的形成，一般都是由上市公司的经营状况决定的。高价股主要包括绩优股和高成长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优股，顾名思义是指业绩优良，且盈利能力较为稳定的上市公司股票。这些公司由于竞争能力强，拥有较大的市场份额，保证了稳定的收益来源；但也正由于这一点，这些公司的年增长速度不会太快，一般维持在10% ~15%左右，基本上都是大型公司。新股民如果购买绩优股，就不应该指望这些股票能在短期内获得丰厚的收益。但是在一轮熊市行情中，绩优股下跌的幅度较其他股票要小；一旦行情转为牛市，投资于绩优股也能给股民带来丰厚的回报。股民炒作此类股票，风险系数相对较低，对稳健型投资者来说是一种较好的选择。股民一旦买进绩优股，就不宜再频繁出入股市，应当尽可能地进行中长线的投资。

所谓高成长股是指迅速发展的公司所发行的具有高回报高成长性的股票。股票的高成长性主要表现在两个方面：一是公司业绩呈高速增长趋势，二是公司具备了较强的股本扩张能力。

上市公司的成长性越好，其股价上涨的可能性也就越大。对于高成长股的投资，投资者可本着以下思路进行：

(1) 准确地找出适合投资的高成长股

①选择属于成长型的行业。也就是说股民要选择朝阳行业，避免夕阳行业。目前，生物工程、电子仪器、网络信息、电脑软硬件以及与提高生活水准相关的工业均属于朝阳行业。

②选择总股本较小的公司。公司的股本越小，其成长的期望也就越大。因为股本达到一定规模的公司，要维持一个迅速扩张的速度是很困难的。例如上海石化（600688）总股本达72亿，在今后相当一段时期内可能都不会有任何送配方案出台，而对于那些总股本只有几千万的公司而言，股本扩张相对容易得多。

③选择过去一两年成长性股票。高成长的公司，其盈利的增长速度会大大高于其他公司，一般是其他公司的1.5倍以上。

(2) 准确地把握成长股的买卖时机

成长股的价格与公司的经营状况存在着密切的联系，所以当经济形势发生变化时，其波动幅度往往会更大。在熊市阶段，成长股的跌幅会更大；而在牛市阶段，其涨幅会大于其他股票甚至成为股市的领头羊。股民在操作中应注意在牛市的初期买进高成长股，而当股市狂热蔓延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，应卖出持有的股票。由于成长股的波动幅度大，所以对成长股的投资比较适合激进型的股民。

低价股的选股技巧

低价股（三线股）是指市场上通常每股价格低于10元的股票。

低价股主要由以下几种原因形成：一是公司业绩较差，甚至已经到了亏损的局面，这也是目前市场上大多数低价股的通病。二是公司的股票发行量过大，缺乏高速增长的可能。三是公司的产业结构不尽合理，有的甚至身处夕阳行业，难以塑造好的投资概念来吸引投资者。由此可见，除了业绩因素之外，股本扩张能力以及炒作的想象空间等因素也很大程度上确定了股票的价格。

由于业绩不好、缺乏炒作题材，低价股一般不会有太大的市场表现。但是，低价股往往也是主力机构投机的对象，由于人为的操纵，也会有暴涨暴跌的行情出现。所以，股民投资低价股时，应当选择股性比较活跃的个股进入。具体可从以下几个方面来考虑：

（1）尽量选择公司流通股本较小的股票。这种股票，主力进出都很方便，一旦投入巨资容易造成股价的大幅波动，股民可通过这种波动博取买卖差价。另外，股本小孕育了一定的股本扩张机会，如果公司业绩不是太差，有出现送配股的可能。

（2）尽量选择公司基本面比较好的股票，基本面好就会有各种炒作题材产生，市场上的主力便会利用这些题材将股价炒高。

（3）尽量选择新上市公司的股票。由于在上市前的包装，新上市的公司不论业绩如何，均会以漂亮的外壳闪亮登场，从而为其股票在二级市场上创造了广阔的想象空间，一些市场主力也会加以操纵而使其股价出现大的波动。

（4）尽量选择资产重组公司的股票。公司由于业绩不佳而进行资产重组，通过注入优良资产等形式，使其经营业绩得到改善或改变其产业结构，从而达到吸引投资者的目的。这时，场内的主力机构便会对其进行炒作。有的公司甚至通过资产重组一跃成为绩优股或进军高科技产业，这些公司的股票后市通常都会有较大的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价股行情的产生，很大程度上是由主力机构的人为炒作而形成的，投机成分相对较重，所以一般的股民需采取谨慎的态度，千万不要轻率进入，否则很容易被套牢而成牺牲品。

6. 怎么才能选择到一只具有成长性的股票

投资想赚大钱，必须有耐性。换句话说，预测股价会到达什么水准，往往比预测多久才会到达那种水准容易。

你不妨找同一行业的 5 家公司，问每一家公司一些问题，如另外 4 家公司强在哪里、弱在哪里。这样 5 家公司极其详尽和准确的画面，十之八九可因此获得。

苏宁在两年半时间，4 次高比例送配，股价飙升 20 倍！苏宁电器书写了中国证券市场上的神话。有人计算过，如果按照 2004 年 7 月苏宁电器上市首日的收盘价 32.70 元买入，那么现在苏宁电器的复权价格已经约为每股 600 元。在短短不到 3 年的时间内，收益竟高达近 20 倍！

2004 年 7 月 21 日，苏宁电器在深圳中小板上市，当日收盘价为 32.70 元，当时苏宁的总股本为 9316 万股。第二年 6 月，苏宁实施了 10 转 10 派 1 元的分红方案；4 个月后再推出 10 转 8 的分红方案，一年之中股本扩大了 3.6 倍！随后的不到两年时间里，苏宁电器再度进行了两次 10 转 10 的分红方案，也就是说当初的 100 股苏宁股票，如今已经增长到 1440 股。而对于投资者最关心的业绩，苏宁也交上了一份令人满意的答卷——2004 年苏宁每股收益 1.95 元，2005 年为 1.05 元，2006 年为 0.5 元，也就是说苏宁总股本增加了 13 倍多，但利润仅摊薄了不到四分之三。而其间苏宁的股价也是一路狂涨，从最初的 30 元左右，到现在的复权价格已经约为 600 元，不到 3 年已经接近 20 倍。

而事实上，苏宁最为人称道的还是其全员持股的发展模式。与其他国内连锁巨头不同，苏宁上市前尽管 100% 是张近东个人的企业，但为了企业未来发展，张近东主动将自己的股份稀释，目前持股已不足 30%。张近东把这部分股权主要分给了跟随其多年的老部下以及各分公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司高管。最近3年来的中国家电业，几乎找不出比苏宁更稳定的高管团队。苏宁的这种持股方案为业界称道，“连店长都有股份”！无可否认，这是苏宁员工最大的动力所在。

怎么才能选择到一只具有成长性的股票，是每一位投资者都关注的问题。寻找优良普通股的15个要点：

（1）这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额能否大幅成长？

（2）公司管理层是不是决心继续开发新的产品或工艺成为公司新的增长点，以进一步提高总体销售水平？

（3）和这家公司的规模相比，其研发工作有多大成果？

（4）这家公司有没有高人一筹的销售团队？

（5）这家公司的利润率高不高？

（6）这家公司做了哪些维持或改善公司利润率的举措？

（7）这家公司的劳资和人事关系是不是很好？虽然大部分投资人没有充分认识到良好的劳资关系能带来利润，但事实上，劳资关系好与不好为公司带来的利润差额可能远高于罢工造成的直接损失。

（8）这家公司的高级主管关系很好吗？

（9）公司管理层是否有足够的领导才能和深度？

（10）这家公司的成本分析和会计记录做得如何？

（11）这家公司是不是在大多数领域都有自己的独到之处？

（12）这家公司有没有短期或长期的盈余展望？

（13）在可以预见的未来，这家公司是否会大量增发股票？

（14）公司管理层是不是只向投资人报喜不报忧？

（15）这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑？因为投资者一定要明白，公司的管理层远比你更容易接触公司的资产。这些控制公司大权的人有无数种方式能在不违法的情况下假公济私，牺牲一般股东的利益为自己谋利。所以你确信这家公司的领导有诚信上的瑕疵时，还是对其股票少碰为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

操盘高低决定能否大赢
——新股民操盘技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 新股民必知的操盘基本技巧

确定合适的投资策略

任何一种投资策略，均由时机、选择和配置这三个基本要素构成。时机，解决的是何时买、何时卖的问题；选择，在宏观层面上解决的是选择某个行业、某个板块的问题，在个股层面上，就是选择某只具体的股票进行投资；配置，解决的是在确定时机和对象后，持有多大仓位的问题。不管是多大的资金量，新股民在买卖股票前均要考虑这三个要素。建立良好的投资策略，是成功投资的第一步。

（1）时机——波段重于长线

股民买股票获利的途径主要有两条：一是持有某公司的股票，通过公司的盈利获取分红派息，通过公司的成长获利；二是阶段性持有公司股票，通过低吸高抛，从差价中获利。我们可以分别将这两条途径称为长线投资和波段操作。长期以来，长线投资一直是西方成熟市场上所推崇的理性投资理念，选择绩优、高成长性的个股长期持有，也被实践确认为是合理的投资策略，在市场上也往往会取得较好的收益。这一方面最成功的例子要数著名的投资家沃伦·巴菲特，他通过长期持有一些著名的成长性公司股票而获得了巨大的成功。在我国的证券市场上，股民们之所以一直对长期投资持有怀疑的态度，一个重要原因就是我国的上市公司分红非常少，即便有，也是“毛毛雨”，相对于高昂的股价而言，其收益率非常低，根本比不上银行的存款利率。实际上，尽管我国上市公司分红少，但有很多上市公司由于成长性好，如果能长期持有其股票的话，获利并不低。当然，任何一种长期投资都是相对而言的，因为再好的企业，成长性也会有到头的时候，而且在我国的市场上公司的变数比较大，所以比较适宜的另一种投资方法就是波段操作。波段操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是要根据市场的变化顺势而为，波段操作的优点是可以在短期内获利很大，很多一夜暴富的故事就是通过波段操作来实现的。但其风险也很高，很可能是转眼之间，几个回合后获利就变亏损。在波段操作中，我们最注重的实际上就是做短线，在这样的操作中，时机的选择尤为重要。

（2）选择——在整理格局下注重个股

自1998年以来，绩优股已成为被人遗忘的“角落”，1999年后，以网络股为代表的高科技股显现出了空前的辉煌。但随着美国网络股泡沫的破灭，我国的网络股也随着大幅下跌，随之是其他高科技股票的调整，一直延续到2001年。所以，在不同的时间选择不同的板块、行业来投资也是非常重要的。在不同行业中，不同的股票其表现也是不一样的。2001年在市场总体趋弱的背景下，虽然有申奥概念股、入世概念股以及电力板块、有线电视板块、银行板块等一度有所表现，但大多表现为板块中领涨个股走势较好，相应板块并未整体走得很强。因此在弱市或整理市道中应注重对个股的选择，同时增强风险意识。

（3）配置——弱市中现金最重要

对投资者而言，根据行情的变化，适时调整仓位，更换个股，使投资组合保持最优是十分重要的。2000年，大部分股民出现了只赚指数不赚钱的情况，深、沪两市从2000年下半年开始，板块表现乏力，许多个股就已经在下降途中运行了。所以在这样的趋势下投资应该谨慎，投资者应逐渐调整自己的仓位。从2001年高科技股的持续下跌，到后来股市很多问题的暴露，如“银广夏”、“亿安科技”、“ST康达尔”、“蓝田股份”等以及国有股的减持，均对市场造成了巨大的负面影响，加速了市场调整的速度和力度。很多股民认为，2001年下半年市场的下跌是由于国有股减持方案造成的，其实这是一种误解，国有股减持只是起到引发和加快市场调整的作用。在这之前，高科技股的出货已经出现，很多问题股，如“亿安科技”、“蓝田股份”等都引起很多人的怀疑，这些个股在前几年均被爆炒过，均需要一个回归过程。所以我们在不同的大势下要学会保持不同的仓位。其实，经过风险教育的投资者都应明白：在弱市中持有现金最重要，保存实力是关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会买会卖

股民操盘需要投资策略，在前面我们提到了三个要素：时机、选择和配置。时机指的是买卖的时间点；选择指的是买卖什么样的股票；配置就是要学会控制仓位。买进时机可以从这几方面把握：一是对那些长期在底部盘桓的股票，当其出现小阳、小阴或中阳开始盘升时，往往是表示该股要启动了，可以适当介入，当然例外的可能是试盘，但离底部不远，股民大可放心。二是对那些已有一定涨幅的股票，如果某一天出现了一根下跌的中阴线或长阴线，那很可能是有人洗盘，也是介入的时机。在如何卖股票方面，相对要更难一些。俗话说，会买是徒弟，会卖才是师傅，说明卖比买还要难。对于一些前期没有多大涨幅的股票，当有20%～30%的涨幅就可以获利结束。在弱市中，有8%甚至5%的收益时就要考虑卖出。例如2002年上半年，由于市场较弱，很多资金就是利用5%～10%的涨幅来挣差价。当然，如果是在大牛市下，可以提高这一比例到50%甚至更高。对于已经有一定涨幅的股票，有10%的涨幅就可以走了，特别是股票在走出新高后更应谨慎。这时你已获利，如是主力资金则获利更多，要警惕很多资金是在创新高时，边拉边出。对于那些有很多股评人士开始大力推荐的股票也要谨慎，有很多人关注了，主力资金这时要运作，难度就更大了。

护盘

在大盘下跌时最能体现出个股的强弱，股民应从盘面中观察有无主力护盘动作，从而可判断出主力有无弃庄企图。有些个股在大盘下跌时就像被人遗弃的孤儿，一泻千里，在重要的支撑位、重要的均线位均毫无抵抗动作，说明主力已无驻守的信心，后市自然不容乐观；有些个股走势则明显有别于大盘，主力成为“护盘功臣”，此类个股值得重点关注。一般来说，有主力护盘动作的个股有以下特征：

（1）以横盘代替下跌。主力护盘积极的个股，在大盘回调、大多数个股拉出长阴时，不愿随波逐流，而是保持缩量整理态势，等待最佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的拉抬时机。比如2001年8～10月大盘下跌之际的“莲花味精”个股就是这样。

（2）拉尾市。拉尾市情况较复杂，应区别来分析。一般来说，对股价涨幅已大，当天股价逐波走低，在尾市却被大笔买单拉起的个股宜警惕。这种个股通常是主力在派发之后为保持良好的技术形态刻意而为。有些个股涨幅不大，盘中出现较大的跌幅，尾市却被买单收复失地，则应为主力护盘的一种形式。

（3）顺势回落、卷土重来。有些主力错误地估计了大盘走势，在大盘回调之际逆市拉抬，受拖累后回落，若线图上收带长上影的K线，但整体升势未被破坏，此类“拉升未遂”的个股短期有望卷土重来。

另外，在判断出有无主力资金护盘的同时，还得注意护盘的目的，如在2001年8～10月大盘快速下跌之际，如“合金投资”、“湘火炬”均能保持横盘，护盘迹象明显，新股民对这几只股票就得谨慎为上，毕竟前期累计涨幅过大，因此其蕴藏的风险就很高。

抢反弹

抢反弹之前应该记住，抢反弹的意义在于“抢”，“抢”就是以最快、最危险的办法争取获得最大的效益，犹如到虎口里拔牙。由于反弹过程的复杂性和曲折性，弄得不好也许会“蚀掉一把米”，破了财心态也变坏；“抢”得好的话，也许真能从虎口里拔出“金牙”来，但是其宗旨是操作上严格保证速战速决，思路上旗帜鲜明，股民应切忌贪婪、犹豫。

（1）关注跌幅偏大且下跌无量的股票。第一，由于该类股票跌幅偏大，往往超过同类别的个股，其中不免有主力顺势刻意打压的成分；第二，下跌无量说明前期主力无出局意愿或者无法出局，只能委曲求全，舍命陪君子，与普通投资者一起暂时共患难。一旦大盘企稳，该类股票的价格离套牢密集成交区较远，反弹过程中解套压力轻，下跌时无量，反弹时也将无量，其反弹的力度自然也就会最大，市场对该类股票响应也最热烈。

（2）关注跌破长期平台后加速下跌的股票。这样的股票在平台的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理过程中，一般经过了很大比例的换手，持有此类的股民要么“先知先觉”，在大主力的吸货区域打提前量，要么大都是长线的坚定分子。平台的整理时间越长，跌破后对股价的牵制力也越大。这样的股票跌破平台的颈线位后，快速下跌，与短期均线系统的乖离率加大，技术上将出现一次颈线位突破后的回抽确认过程，抢反弹失手的可能性较小。还有一种可能是主力打破平台是为了制造空头陷阱，如果是这种情况，那就获得了“意外”的收获，抢反弹无意中就抄到了底。类似的 M 头、头肩顶、下降三角形突破性下跌到各类形态的量度跌幅后，理论上都将有一次对突破颈线位的回抽确认的过程。

（3）抓住政策性原因的反弹机会。中国股市受政策的影响非常大，股民对政府的言行一直非常敏感，很多时候由于政府某位要员的某一句话或某一项政策就会使股市大跌或大涨，在这个过程中就有抢反弹的机会。在 2001 年 10 月，由于国有股减持方案对市场影响很大，股市连续暴跌，当股市跌到 1520 点时，中国证监会出台了暂停国有股减持的通知，果然在第二天大盘高开，在最初 15 分钟内很多股票出现了一个短暂下探的时机，如果能意识到这一政策对市场的影响，这就是一个非常好的抢反弹时机。

止损

任何一次买卖都存在赔钱的可能，新股民在学会赚钱前应先学会止损。学会止损对于散户来说相当重要。因为相当多的套牢者由于没有及时止损造成损失很大或资金积压，丧失很多机会。如果能够果断地止损，也就只伤皮毛，不伤筋骨，翻身的机会很大；如果深度套牢折损过半，想翻身就势比登天了，这就是止损的重要。但关于止损位的设置，并没有统一的标准，有说 5% 的，有说 10% 的，两者都是相对买入价而言；也有的设为跌破某一均线（或 5 日，或 10 日，或 30 日等）；或设为某一整数价，譬如说 9.8 元买入，一旦跌破 9 元就走；有的设定为某一心理价位。实际上，各种止损办法都有其理由，关键是根据实际情况来确定止损位。

设立止损位要基于股民对该股的股价运行趋势有一个大体的把握，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果心里一点没底，买入本身就是一种错误，但买了就跌怎么办呢？这时候还是要回过头来分析股票下跌的原因，看该股是处于什么样的运行状态，再来决定是否止损和止损位设在何处。

如果一只股票运行具有明显向上的趋势，中途出现无量的急跌，甚至于跌停板，止损是没必要的，这往往是庄家震仓的行为，你若止损则正中庄家圈套。而这种无量急跌的过程很可能会超过前期的5%或10%，而且个别时候会跌破重要的均线，莫名其妙地出现一根大阴线，所有的均线都失守，再看看前两个月的走势，庄家运作痕迹明显，就基本上可以认定为震仓，无须止损。如果某股在高位放量出货了或放量下跌了，你恰好买入，买入次日发现跌势不止，就应当果断出局，不管买入价了，哪怕只跌2%也要止损，什么均线，什么整数关通通不管用了，就看谁跑得快，因为这很可能就是要出货了。

所以，止损位的设置应该根据该股运行的趋势来确定。止损的总原则是：某股下跌空间较大时应该止损，下跌空间很小时可不止损；庄家虚晃一枪时不需止损，庄家撤出时就要坚决止损。

应对套牢

任何一位做股票的投资者都会碰到被套牢的情况。一旦被套牢，不光在资金上受损失，而且被套者往往整日提心吊胆，心理上的煎熬更是苦不堪言。所以形成了股市上常见的两类做法：遇到风吹草动便马上夺路而逃即“割肉”的做法与“不怕套”、“套不怕”、“怕不套”的“捂股”做法。

（1）以正确的心态对待套牢。第一，要分析造成套牢的原因。除了大盘因素外，其实很大程度上是由于投资者自身没有充分研究，就去打无准备之战，或者由于听信了媒体、朋友的介绍后盲目介入股票所造成的；第二，由于投资者的投资理念有问题造成的，比如某股从低位启动连续拉升，在投资者犹豫之时股价已经大幅上涨，股价见顶后回落，终于有了便宜的价位了，有人便匆忙买入，从而造成套牢。做好股票并非易事，除了多研究、多思考，更重要的是要调整好自己的心态，一个情绪化的人在股市里是注定要赔钱的。若被套牢，如分析后认为该股已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无持有的必要，那么应尽早了结。

（2）认清大盘目前所处的阶段，被套牢后股民要主动寻求解决办法。在股指运行处于一个上升通道并被连续击穿的阶段，股指击穿重要的均线和重要的支撑位后，如短期走势的重要支撑线20日均线，中长期的重要支撑线60日、120日均线，在每一次重要点位出现反弹时，要将前期高位套牢的股票果断卖出。因为股市中大的入市、出市时机是十分重要的，顺势而为永远是成功的前提条件。

（3）认清个股所处的阶段，对套牢的个股采取不同的策略。判断个股所处阶段是炒股的一项基本功，是为了使让股民避开出货的个股，尽量买入上升趋势的个股。对于出货的个股，我们如已经买入了就必须拿出壮士断腕的勇气，一刀了之；而非出货的个股则要死捂不动。判断出货的几种方法有：①如股价已经在高位，前期已有1～2波大的主升浪，股价创新高后量能萎缩较为严重，然后利用高位横盘，缓慢派发，当股价向下击破20日均线时应引起警惕；如果20日、40日、60日均线距离较近，可在击穿40日均线时果断离场。②股价在高位除权后利用视觉错觉诱使跟风者，从而达到出货的目的，K线上一般表现为放量填权或放量滞涨的现象。③振幅加大的个股，说明主力利用大的振幅吸引跟风盘，这种股票往往离顶不远，不可轻易介入。④成交异常放大的个股。此类个股最容易使刚入市的新股民套牢，巨量给人以换庄的假象，从而隐藏了主力出货的真实意图。

解套

解套，就是股民在高价套牢后寻求如何解脱的方法。

任何涉足股市的股民，不论其股战经验多么丰富，都存在着在股市被套牢的可能性。股民一旦被高价套牢，则应根据套牢状况，积极寻求解套策略。通常的解套策略主要有以下五种：

（1）以快刀斩乱麻的方式停损了结。即将所持股票全盘卖出，以免股价继续下跌而遭受更大损失。采取这种解套策略主要适合于短期的投资者，或者是持有劣质股票的投资者。因为在处于跌势的空头市场中，持有品质较差的股票的时间越长，给股民带来的损失也将越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）弃弱择强，换股操作。即股民要忍痛将手中弱势股抛掉，并换进市场中刚刚发动的强势股，以期通过涨升的强势股的获利，来弥补其套牢的损失。这种解套策略适合在发现所持股已为明显弱势股，短期内难有翻身机会时采用。

（3）采用拔档子的方式进行操作。即先停损了结，然后在较低的价位时予以补进，以减轻或轧平上档解套的损失。例如，某投资者以每股60元买进某股，当市价跌至58元时，他预测市价还会下跌，即以每股58元赔钱了结，而当股价跌至每股54元时又予以补进，并待今后股价上升时予以估出。这样，不仅能减少和避免套牢损失，有时还能反亏为盈。

（4）采取向下摊平的操作方法。即随股价下挫幅度扩增反而加码买进，从而降低购股成本，以待股价回升获利。但采取此种做法，必须以确认整体投资环境尚未变坏，股市并未由多头市场转入空头市场的情况发生为前提，否则，极易陷入越套越多的窘境。

（5）采取以不变应万变的“不卖不赔”的方法。在股票被套牢后，只要尚未脱手，就不能认定投资者已亏血本。如果手中所持股票均为品质良好的绩优股，且整体投资环境尚未恶化，股市走势仍未脱离多头市场，则大可不必为一时套牢而惊慌失措，此时应采取的方法不是将套牢股票和盘卖出，而是持有股票，以不变应万变，静待股价回升解套之时。

值得注意的是，股票被套牢的现象多种多样，股民在运用解套策略时，必须谨慎选择，灵活运用，千万不要死搬硬套机械地运用。

洗盘

随着股民操盘水平的提高，散户与庄家的斗争亦趋于激烈化。庄家反跟庄的杀手锏是洗盘。目前，洗盘的花样越来越多。很多股民在买进某种股票以后，由于信心不足，常致杀低求售，被庄家洗盘洗掉，事后看着股价一直上去，懊悔不已。股民对于庄家的洗盘技巧务必熟知，而庄家的洗盘方式不外乎以下几种：

（1）开高杀低法。这类情况常发生于股价高档无量，而低档接手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强劲之时，投资人可以看到股价一到高档（或开盘即涨停）即有大手笔杀入，而且几乎是快杀到跌停才甘心，但是股价却是不跌停，不然就是在跌停价位，不断产生大笔买盘，此时缺乏信心者乃低价求售，庄家于是统统吃进，等到没有人愿意再低价卖出，压力不大时，再一档一档向上拉升，如果拉了一二档压力不大，可能会急速拉到涨停，然后再封住涨停。所以当股民看到某股低位大量成交时，应该勇于大量承接，必有收获。

（2）跌停挂出法。庄家一开盘就全数以跌停挂出，散户在看到跌停打不开时，深恐明天会再来个跌停，于是也以跌停杀出，待跌停杀出的股票到达一定程度而不再增加时，庄家乃迅速将自己的跌停挂出单取消，一下将散户的跌停抛单吃光，往上拉抬，而其拉抬的意愿视所吃的筹码多寡而定。通常庄家一定要拥有大的筹码时，才会展开行动，因此若筹码不够，则第二天可能还会如法炮制，股民亦应在此时机低价买进才是。

（3）固定价位区洗盘法。这种情况的特征是股价不动，但成交量却不断扩大。其洗盘的方式为：如某股涨停是25元，跌停是15元，而庄家会在18元处限价以超大量的单子挂入。这样的结果将导致一整天股价将“静止”在18元和17元之间，只要股价久盘不动，大部分人将不耐烦而抛出，不管再多的量全部以17元落入庄家的手中，直到量大至庄家满意为止。然而，往后的涨幅又由庄家决定，而散户只有追高或抢高的份了。

（4）上冲下洗法。当股价忽高忽低，而成交量在不断扩大时，投资者应该设法在低价位买进股票。此法乃是庄家利用开高走低、拉高、掼低再拉高的手段，将筹码集中在他手上的方法，故称为“上冲下洗”。这种手法是综合开高走低法和跌停挂出法而成，将会造成特大的成交量。

看穿尾市急拉

尾市急拉的股票要分三种情况来判断：

（1）股价经过较长时间的下跌，本来已经到了该反弹或反转的时候了，偏偏主力资金还故意打压；全日交易中前三个多小时继续大跌不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



止，盘中出现大阴线，整体走势呈破位之势，于是散户纷纷割肉，庄家趁机吸纳，到尾市时突然急拉上去，日线变成长下影的小阴或小阳，个别厉害的还成了长下影的中阳。这样一来让当天卖出者悉数踏空，当天的走势成为空头陷阱，大家不得不在第二天以高得多的价格买回，或者干脆就踏空，股价又从此展开一波升势。与此类似的走势还发生在次低位的洗盘上。股价小涨一波后开始无量下跌，从价量配合上看不出主力资金出货的迹象；当跌到 10 日或 30 日均线附近时，盘中放量击穿均线，引发技术派的止损（止盈）盘；而尾市迅速打高，重新站在均线之上，洗盘任务完成，股价继续上涨。

（2）股价上升趋势良好，依托均线反复上行，当股价升幅较大时，主力资金已有了出货意愿，于是在盘中缓慢放货。盘中经常表现为略高开后稍做冲高，缓慢跌下来，尾市再急拉上去；分时图呈现大 N 状，而日线仍可体现为带下影的小阳或中阳，没看盘的股民则仍然认为形态良好而继续持有甚至于在第二天买入。这样一来，主力资金慢慢出货，股价反而上涨，尽管涨势开始沉重，但没看盘的股民哪里知道日线里的奥秘呢？所以这时候股民持股观望最好，一旦发现主力资金连尾市急拉做日线的兴趣都没了，股民最好赶紧及时跑掉。至于趁盘中低点介入的股民则应该速战速决，挣点儿就走，千万不可恋战。

（3）股价经过大幅上涨，明显处于高位，盘中开始出现巨幅震荡，成交量也放得很大。主力资金出货的决心十分坚决，但散户可能还心存侥幸，希望再多挣一点，主力资金为了满足散户希望股价再涨的心理，经常在尾市把股价抬上去，日线做成长下影的十字星或 T 形，使散户以为是上升中途的洗盘或换挡。这时候散户应该坚决出货，何况大多数尾市急拉之后，第二天还将高开，此时不走更待何时？需要指出的是，现在庄家的水平不断提高，近期也常出现尾市急拉后次日低开的现象，因此，大家千万不要再去等前一天的高点了。

判断影线骗线

由于市场内大的资金可以调控个股价位，影线经常被用来当做“骗线”。上影线长的个股，并不一定有多大抛压；而下影线长的个股，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不一定有多大支撑。炒股者不应死抱教条，见到个股拉出长上影线就抛股。下面就各种影线分别讨论。

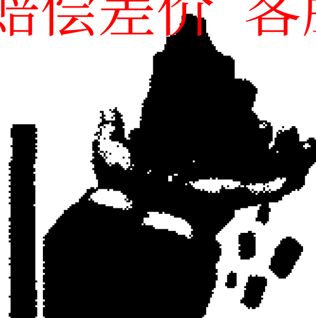
（1）试盘型的上影线。有些主力拉升股票时，操盘要谨慎，在欲创新高或股价行进前一高点时，均要试盘，用上影线试探上方抛压，也可称“探路”。上影线长，但成交量未放大，股价始终在一个区域内，是主力试盘。如果在试盘后该股放量上扬，则可安心持股；如果转入下跌，则证明庄家试出上方确有抛压，此时可跟庄抛股，一般在更低位可以接回。注意，当一只股票大涨之后拉出长上影线，股民最好马上退出。

（2）震仓型上影线。震仓型上影线经常发生在一些刚刚启动不久的个股身上，有些主力为了洗盘、震仓，往往用上影线吓出不坚定的持仓者，吓退欲跟庄者。例如“闽福发”（000547），该股在2000年1月启动，启动位15元，在其升至18元时，1月17日，该股收出中阴线，且上影线极长，成交放大，这种恶劣的K线证明“上档抛压极重”。而该股在1月18日却低开高走，收出中阳线，成交量支持也较佳，这种情况表明确有主力利用影线洗盘。股民操盘，要看K线组合，而不要太关注单日的K线。

需要指出的是，大资金机构可以调控个股的涨跌，但在市值不断增大的市场内，没有什么可以调控大盘的机构。所以，大盘在阶段性高位或低位出现了长上影线或下影线时，指导意义较强。此外，在强势市场中，有些机构资金实力不是很强，他们往往为其炒作的股票制造一个或几个单日的长下影线，方法为某只股票在盘中突然出现一笔莫名其妙的、价位极低、手数较大的成交，而后恢复平静，长下影线由此产生，这是其中主力在向广大投资者发出“支撑力强”的信号，一般这种股票由于庄家实力不是很强，表现不会太突出。应注意，真正有大主力的个股不会在底部显山露水，故意让人察觉什么“支撑力强”。对影线的判断，股民一定要谨慎，要辩证地看。

在股市中，由于利益驱动，因此几乎每时每刻都有人在犯错误。“错误”是自己的导师，要使自己变得聪明，就必须向错误和挫折学习。尽管股市没有记忆，同类的错误却总是不断地重复，让人一犯再犯。弄清股市操盘的通病，并引以为戒，也是走向成功的阶梯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看长下影线

股市中常常有这样一些股票走势，其股价原本走得四平八稳，忽然有那么一天，在没有任何利空消息的情况下，股价在平开或稍作低开后不久，或者是在某日平稳运行的过程中，突然有那么一笔甚至是几笔大的抛单，将股价打落到一个很低的位置上，有的甚至是在跌停板的位置上，然后又通过大的买单将股价拉起，拉回到原先的运行轨道上，有的股价甚至因此而走强，拉升或被封在涨停板的位置上。于是在该股的走势上，便留下了一条长长的下影线。对于这种走势，有些业内人士称之为“送红包”。其实深究这种长下影走势，其意义远不止此，而是有更多的内容。

第一，这是庄家试盘的一种需要。庄家在完成对股票的建仓后，为检验自己操盘的程度，同时也检验散户们持仓的信心，往往通过这种快速打压的方式来进行试探。

第二，这是庄家构造图形的一种需要。在缓步上升或下跌的过程中，庄家可通过这种长下影直探该股的前期底部区域，从而在图形上构造一个双底，给人一种探底成功的印象。

第三，这是庄家吸引股民注意的一种手法。庄家建仓完毕，或在拉升过程中，庄家也需要股民的跟风，这样才可减少庄家拉升的压力，为此，庄家也可采取这种长下影线的方式来进行大幅的震荡，以达到吸引投资者关注的目的，从而引来追涨的跟风盘。

总体来说，长下影走势的出现，在技术上是庄家耐不住寂寞的一种表现，是庄家用空间换时间的一种手法。因此，股民可对出现这种长下影线的股票予以高度的关注。一般而言，这种长下影走势很少出现在高位。在上升的市道里，出现这种走势，往往是庄家要启动或拉升的一种信号。而出现在盘整或下跌的市道里，下影线所指往往是股票在某个阶段的相对底部所在。所以，在上升过程中，股民可快速介入出现这种长下影线的个股；而在下跌的市况里，投资者则可静候股价接近长下影的底部时介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 新股民操盘技能训练方法

很多新股民炒股，试图大赚一把，但当股市谢幕时，却只有少数笑逐颜开。尽管这些人的实力、本金、阶层、学历各有不同，但他们却有一个共同点，都是操盘高手。他们能够成功踏准股价上窜下跳的节奏，恰到好处地选择最佳的买卖时机。

炒股者应有这样一个信心，任何背景的炒股者都可以成为操盘高手，只要按部就班地依照下面所提供通向成功操盘的方法，实实在在地操练，就一定可迅速提升自己的操盘技能。

第一，新股民可以购买这方面的专著，不必成为这方面的专家，只需了解一些基本概念的含义，以及各种经济现象的大趋势和一般规律。

第二，新股民一定要记住技术图线只是股价历史走势的记录，它根本不可能决定股价何去何从。不要完全依赖那些技术指标，那些数据只是派生出来的。并不是绝对的。新股民不要迷信死板的数据，从而把操盘战功完全寄托在这些技术指标上。

只需对成交量、股价、均线系统、基本趋势、消息背景、操盘背景、板块背景这七大方面来进行技术分析。

第三，新股民要长期跟踪观察，可以发现整个股票市场走势的前龙后脉，有助于培养炒股直觉。

第四，炒股者可以搜集各种股市现象和技术图线，反复进行比较和对比，寻找出某种一般规律或某个独特个案，并把这种结论记忆下来，这样就非常有助于炒股者快速并准确预测和作出合乎未来走势的操盘决定。

第五，股市里只有少数人赚了钱，说明大赢家的思维总是同大多数人的想法刚好相反，而且买卖也刚好同股价走势图一般结论相反，正因为如此，所以只有少数人在赚，而大多数人却在亏。

一般而言逆向思考和反向操盘可以按照以下思路来进行。

跟着自己的判断逆向思考的反向操作；跟着股评观点，逆向思考和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反向操作；跟着技术分析逆向思考和反向操作；跟着主流观点逆向思考和反向操作；跟着理论倾向逆向思考和反向操作；跟着技术指标逆向思考和反向操作；跟着冷点逆向思考和反向操作；跟着利多利空逆向思考和反向操作。

第六，新股民应该尝试各种不同的操盘手法。

这种训练不以赚钱为第一目的，只是为真实体验某类股票，检验自己的预测结论，熟练各种操盘手法。

因为纸上谈兵，模拟操盘始终都不能让新股民体验深刻，都很肤浅，当然很难大幅提高炒股者的操盘水平。而这种实战手法，可以实实在在地提升投资者的操盘手法。

那些想在股市上胜人一筹，成为少数的人，自然就得舍得投入一些金钱更新投资分析设备，购买一些投资资讯，特别是要持续地学习淘汰脑中不合时宜甚至错误的投资思想理念，掌握投资专家的先进投资观点和理念。

股市里的赚钱的人，虽然各有各的独特招法，但他们都普遍有以下6大条件，才能在股市上赚钱，最后赢得千万财富。

（1）功能强大的分析软件

没有分析软件，就无法进行详细的看盘，观察交易实况里的细节，这样就很难把握其他投资者，包括庄家的想法。

（2）全面真实的资讯

股票投资实质就是信息战，不必企求能提前获得独家的重大内幕消息。但最起码应该尽可能搜集到公开的相关资讯，尤其是那些最新的消息更有价值。

（3）虚心接受各种经典的投资理财图书的指导

学会站在投资大师们的肩膀上获利。这些智慧可以让你不犯错误，少损失金钱。多阅读投资理财图书，深入思考，然后同自己过往的实战成功体验与失败教训相比较，取长补短，便可以在极短时间提升自己的操盘水平和赚钱能力。

（4）设置投资大限

根据你自己曾经遭遇过的惨痛损失，为了彻底根除悲剧再次重演，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要设定一些投资禁区，无论市场出现怎样的变化，你一定不能冒险闯入投资禁区，坚持以“自我为中心”。

（5）只捕捉自己有把握的机会，只买卖自己熟悉的股票，只使用自己最拿手的操盘手法

有足够耐心等待绝佳时机的出现，宁可错失千万次机会，也不误入一次陷阱。

（6）确保本金不损失

任何炒股者也无法保证自己就一定赚钱。股市大赢家和大输家之间唯一的区别就是大赢家能够不大亏，不会伤害到自己的元气，他们识时务，会暂时认输，承认已经损失，会明智地选择套现，保存实力。

而大输家却很固执，绝不肯抛售股票，接受实实在在的损失，总想守住这棵树等待翻本，结果悲剧就这样发生了，越套越深，最终回头无力了。

3. 新股民股市操盘赚钱的10大原则

新股民初入股市，很多东西需要学习，当然在学习过程中，一定要懂得吸收借鉴成功者的经验，再加上自己的消化与创新，才能让自己增大炒股赢利的几率。

原则一：尽最大力选到优质股票

找到升势强劲的好股票，操盘不用多大力就可赚到钱。

所以，新股民不要在选股环节急躁，粗粗选只股票急于买进，这样极易买错股票。

若买到差股票，无论你的操盘水平有多高，都一定会亏钱，只不过高手亏钱少。

原则二：选到恰当的入市时机

即使有幸选到一只好股票，若时机不对，也一样无法在短时间内赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你选错了入市时机，会造成以下后果：

需要等待更长时间才能获利；

短线被套，感觉十分不爽；

买高了，很难再超越该价位。

原则三：了解有关上市公司的所有公开资讯

掌握的信息越全面，越真实，就越有利于新股民准确评估上市公司的投资价值和预测股价的中短期走势。资讯就是金钱，资讯就是价值，资讯就是力量。

原则四：调节入市节奏和最大仓位

很多炒股者脑海里根本就没有入市节奏的概念。他们往往是在一个价位或在同一天里，急冲冲地用掉全部资金。等发觉买错的时候，却已经无法改正了。新股民一定要会调节节奏，合理操盘。

原则五：果断决定全身而退时机

买的时候，未来还是个未知数，但在新股民的潜意识里充满了会赚钱的强烈愿望。

股票卖出的时候，情况却完全成了定局，要么赚钱，要么亏。赚亏都很难做出卖的决定。亏时，不肯认输，赚时，还想再多赚些。股票卖出时机若选得漂亮，可以减少损失，可以扩大利润，可以提高资金使用率。

原则六：操盘要看透庄家的阴谋和惯用招式

盘内庄家永远是散户最直接，最危险的对手。他们躲藏在暗处，没有敏锐的感觉和丰富的实战阅历，很难识破庄家的阴招。

在某种意义上讲，炒股就是同庄家的一场战争。有关吃透庄家的技巧和分析，在下一章再做详细阐述。

原则七：远离投资禁区

凡是自己搞不懂，赚不了钱的领域和不拿手的操盘手法都是投资禁区。操盘时，必须知道自己的投资禁区，必须远离投资禁区。

原则八：不贪

有赚就是福，不要再抱怨赚得少。试想自己套牢的话，还不是更晦气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则九：不赌

做任何事情都是为了成功，而不是自找苦头吃。没有多大把握的操盘就不要进行。用赌的策略和手法肯定会亏大钱的。

原则十：等出一次大好机会

股市里太多赚钱机会，每天都有红盘的股票，但里面真正属于自己的很少。十次机会，自己看得懂、把握得住、成功机会又大的机会有一个已经很好了。所以投资者一定要有耐心愿意等，还要有鉴别力，从中筛选出能让自己赚钱的机会。赚一次就够了，可以够吃够喝了。

4. 股市操盘的各种手法

股市操盘根据行情、手法、理念的不同有多种形式，在这里将做一一介绍，希望对新股民有些帮助和启发。

反弹操盘

反弹是股价在下跌过程中突然上扬的现象。

股市反弹的产生一般有以下几种原因：

(1) 严重超卖，主力入场操盘诱惑而引发的多空力量的短暂失衡而形成的趋势的自我修正。

(2) 庄家的诱多。

(3) 股价回调行情结束。

(4) 有利好消息出现。

(5) 受板块联动影响。

那么，如果出现股市反弹局面，新股民该如何操盘呢?

(1) 下单要敏捷。

(2) 了结要及时，清仓时不顾利润薄厚，抢反弹时投资者一定要牢记此时股价处于下跌的基本趋势中，一旦抢反弹失败无论盈亏与否都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



快速斩仓出局，即使是割肉也应在所不惜，凛然以赴。

（3）要知道对于抢反弹者来说不亏即是判定抢反弹成功的标准，根本不要介意赚多赚少。

（4）反弹的持续时间短，高点稍纵即逝，所以一定要珍惜出现的高价位。

（5）反应缓慢，不习惯短线操作，没有很强的趋势判别力的投资者不要轻易抢反弹。

（6）不能重仓，一次性介入，最好采用金字塔的建仓方式，越低越买，先用少量资金介入，走一步看一步，感到不妙立即停止加仓。

（7）进价高低直接决定抢反弹能否成功，而主动权掌握在投资者自己手中。总的原则是尽可能使自己买入的价格低廉，增大反弹空间，提高抢反弹成功的概率。买入价位的低廉应是投资最值得关注的焦点和努力实现的目标。

（8）抢反弹成功与否很大程度上取决于反弹空间是否足够大。

（9）一般情况超跌越严重，庄家操纵实力和愿望越强烈，手法越凶悍，突发性利空事件越出投资者的意料以致他们做出极端的沽空行为，反弹的强度就越猛烈，空间也就越大。

（10）倘若预期空间低于5%，则投资者千万不要为蝇头小利而火中取栗去抢反弹，宁可不做，也不要去冒这个险。

但是抢反弹要看时机，看清什么时候适合抢反弹，什么股票不适合抢反弹，下面这几种情况则比较适合抢反弹。

股价连续跌停；股价加速涨升后，第一次大幅度回调；股价首次跌穿5日、10日均线，特别上升通道标准完美的个股和强势股，其反弹的可能性和空间很大；庄家诱空，股价首次击穿和接触重要技术支撑位和心理关口。

不适合抢反弹的股票有：在高位成交稀落的股票；低点成交稀落的股票；泡沫破裂后的高价股；丑闻曝光后的高价股；弱势与弱庄股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追涨操盘

追涨操盘要以快制胜。

一般而言，股市快速上扬时间较短。很容易在极短时间内风云突变，股民稍一迟疑便可能丧失在高位出脱股票的良机。

短时间股价的落差大震荡幅度可观，趋势的强度也忽强忽弱。所以说，“快”是追涨技术的关键原则。

很多股民对追涨心存偏见，认定这种行为的投机成分很浓，风险太大。其实并非如此。

孤立地去界定追涨操作是投资还是投机，风险大还是小，对还是错无法得出明确、清晰的解答，这应紧密结合投资者自身的因素。

因为追涨的成功与否很大程度上取决于投资者对自己追涨行为的认识，投资目标的认知和对追涨操作的运用。

倘若你惯于追涨，对追涨有自己独特见解，本能感觉而且经受过实际投资的考验，成功的概率相当高，投资者便不必理会身边的流言蜚语，从容快乐地进行追涨操作。

那么，追涨操盘的关注点是什么?

追涨型投资者既不重价格，也不重价值，而是应该重势，包括时间、空间和方向的因素。

另外，追涨操盘有以下误区：投资者对趋势的判断出现失误；追入价格过高影响收益；仓位动态调节失误、重仓，孤注一掷，一次性进出，而没有小仓位试盘；没有及时套利兑现；目标收益设定失当，一般过高，没有根据未来行情的变化而做动态调整；抱着赌一把，搏一回的想法入市。

股市投资者一定要注意成功追涨的关键点。

反应敏捷；下单准而狠；坚决果断；绝不拖泥带水；对消息的理解和处理往往先发制人；领先市场跟风盘之前以较低价格介入，这样就拥有最关键因素——成本优势；投资者在进行追涨操作时，最好不要去紧急追涨那些自己从来没有跟踪研究过，对其内在价值和趋势特征知之甚少的股票，仅出于目睹其疯狂涨升的景象，误认为情势不等人而冒险进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货试图从中博取一份利润。投资者应注意这样做风险很大，很容易不明不白地亏蚀本金，乘兴而来，败兴而归。倘若一定要追高也只能小仓位浅尝辄止般介入；当然如果对某只加速涨升的个股，曾倾注了不少精力，对其上涨原因、未来短期内股价的趋势了然于胸，这种有备追涨自然应大受欢迎，投资者尽可大胆跟进，适当加重仓位也无可厚非。

那么什么股票，什么股市行情方能进行追涨操盘呢?

热门股，人气好，交易量大的；正处于繁荣昌盛期的股票；主升段即将出现的股票。

适宜追涨的股市行情：牛市；人气旺盛；做多意愿强烈；板块联动明显。

短线操盘

短线股价上涨下跌，充满了不可揣测的变数，容易受到偶然性因素的影响，这通常跟短线操盘者的入市信心、冲动的力度有关，更取决于庄家主力的操控，因为主力很可能由于某种原因而主动打破平衡胶着状态，向上奋力攀升或向下重挫。

先买后卖。这是一般思路，多数人都习惯这样做，很熟手。

先卖后买。这是非常思路，多数人很少这样做。不习惯，不熟练，但非常实惠。

当短线指标过度超买时，当下正处在高位，股民可先清仓，待股价回调到位后再回补。

短线操盘的技巧有：

第一，不应重仓去做短线。毕竟短线太让人捉摸不定，否则你辛苦炒作而获取的收益，也许仅仅因一次短线操作失误便灰飞烟灭。

第二，人气旺盛的行市。在一个交投活跃的市场氛围中，股价上冲的动力强劲，震荡幅度的宽度足以使短线操作有一个宽松的获利空间。比如在牛市中，在个股的活跃期内（从成交量上可以看出）和市场热点区域，投资者信心增强，敢于入场追高，持筹者也有惜售和持股待涨的情绪。这样至少短线的抛压大为减轻，非常适宜于短线追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，轻仓出击。对于短线客而言，轻仓永远是正确无误的抉择。短线的轻仓意指筹码不可一次吃进，可先设定入市的总资金，然后将其分成若干等份，当第一笔资金吸入之后，如果股价下跌超过4%，投资者可用同等份资金来补仓平摊成本一次，记住只能补一次。当股票依然保持下跌时，就要谨慎补仓了。涨时可分批加仓的原则不能违反。下跌说明投资者判市有误，要趁反弹出货，回补的价差一般不能太小，否则回补没有意义。

第四，短线操作周期一般为1～3天，最多为一周。超过一周，倘若依然不见效，甚至套牢，投资者就要忍痛清仓，因为再拖延下去，那就不是短线操作了。

第五，双向短线法。投资者最好做自己手中所持有个股的短线，这样风险会很小而且可以双向短线操作。

如某天自己的股票突然高升，向上冲高，此时只要你觉得股价在高位的支撑力度不强，没有充分理由支撑它继续上涨，那么就可在高处平掉部分筹码。

至于平掉多少较适宜，这完全取决于你对其回落力度的评估及信心。

理论上如果回落幅度大于2%，就完全可以高处重仓派货，待其冲高回转，再轻松吃进等额筹码，这时虽然手中股票总数不变，但剩余保证金却平添了许多。

另一种情形是：倘若某日手中股票大幅度低开，或庄家主力刻意砸盘，制造下影线，此时短线投资者不妨用剩余资金在低位捡些便宜筹码，待股价回归到原先价位时，再平掉同样数目的筹码。

一买一卖，长此下去股民可获得一笔不小的收益。

第六，打有准备之战。股民短线操盘不可盲目、匆匆忙忙地去捕捉突然降临的机会，平时不但要关心手中的股票，而且还应跟踪关注一些活跃股。一旦发现其短线有加速上涨迹象，或庄家制造空头陷阱，投资者就可果断打个提前量，将计就计，吃一块空头陷饼。

适合短线操盘的股票与时机主要有下面几种情况：

（1）紧随热点，锁住强势股。短线客是一群凑热闹的追逐时尚的发烧友，永远站在潮流的前沿阵地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热点是市场目光的焦点所在，人气旺盛，短线客云集其中，所以短线的爆发力度很强，交投活跃，非常适合炒短线。

（2）选择那些即将向上突破的个股。突破的后继行为一般是加速上涨，不但空间大，而且短时间便可获利。

投资者手中的资金可兵分两路：一部分在突破确认前入场，一部分在突破确认后介入。

突破的前夕情形一般有：①强势股的平台整理；②长期箱形整理，放量突破箱顶。

（3）选择震荡幅度大的个股。这类股票最应做 T+0，新股民可通过钱龙软件 83 键找到震荡幅度大的一页，提前吃进一定数目的股票。

（4）涨幅榜，专门关注涨幅大于5%的个股。每天开市前，新股民应结合日 K 线图，紧盯住涨幅居前的个股，若成交量连续放大，大手笔买单不停地吃进，投资者就可大胆跟进一部分。

那些已涨停的个股可待其打开涨停板后，再适量追入。

一般涨停的股票第二天都会有4%的惯性冲高，投资者在第二天一定要提前下单，防止成交的机会丧失殆尽。

（5）跌幅榜，要对跌停的个股进行详细分析，分析导致其深挫的原因。是庄家故意压制股价制造空头陷阱还是庄家派货而导致跌停。

应关注跌停的个股的成交情况，一旦巨额卖单有被打开的迹象，投资者就可立刻跟进，但要具体情况具体分析，一定要在其突破确认的末期，大势已定的情况下追进。

中线操盘

在中国股市，长线投资和短线炒作为主的操作思路都不会给投资者带来好的收益，这跟中国的国情有关。

经济处于发展阶段，许多经济制度尚未完善，这本身就充满许多变数，投资者很难获得足够的信息去预知未来趋势的演化，特别是微观方面更难去评估，因而不具备长线投资的条件。中国证券投资者有根深蒂固的投机习惯，庄家的操纵行为遍地可见，操控股价的意愿强烈，很难寻觅出股市短期波动的规律，短线投资在很多时候得不偿失，频繁追涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杀跌，结果连手续费都赚不过来。股价短期趋势充满了太多的不可预测的变数，容易受到突发事件、消息和庄家的主观意图等偶然性因素的冲击，投资者有时显得无所适从。股谚“多做多错，少做少错”就反映了短线趋势的不确定性特征强，投资者难以预测其方向和力度。

在中国股市进行证券投资的最佳操作策略是中线为主，短线为辅，中、短线结合。

投资资金至少有七成用于中线投资，仅留少量资金用于中线投资就不可取，长时间持有某只股票而不去买卖其他类型的股票，时间一长就很容易丧失对市场波动的敏感，不知当前市场热点，及炒作题材是什么，自然就很难预测到大市见顶的时间。中期走势则不同，它具备一定的必然性，较少受到人为因素的影响。中线操作兼具短线操作对市场趋势的敏感，同时又具有长线投资者对公司未来某时期内成长性的深刻研究和预期。天时、地利、人和三方面力量集合是中线操作的成功保障。

中线操盘的原则有以下几种：

第一，中线操盘要遵守定期原则。一般中线持股周期为2～3个月，新股民在以中线方式购进某只股票后，要毅然锁仓，只观察股票走势，但绝不动。

这样可避免因庄家震仓而错误平仓，中途改变初衷。

另外，新股民也不要忘记了止损、止盈原则的运用。

第二，中线操盘要设定收益目标原则，不达目的誓不罢休。股民的目标收益不宜设得太高，目标设定后，要根据具体情况动态调整收益目标值，而不应太固执，死死守住目标不放。

第三，中线操盘时，题材兑现后必然要跑。中线介入某只股票，一般都是冲着某一个题材而去的。如扭亏为盈、大比例送股和股权转上等。无论这样的题材是真是假，一旦得到澄清，为大多数投资者所知，中线平仓的时候便到了。

第四，中线操盘时要把握好两大关键点：选好个股和选择一个恰当的中线入市时机。

进行中线投资时应从市场股价趋势、股票价格的相对位置、公司内在价值的变迁三方面去考虑。不能将它们孤立起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未来价格趋势。当行情见顶回落后，一直到大市已见底，至少已到离底部区域不远，即在熊市的末期和牛市初期才适合进行中线投资。

相对价格。价格不是指价格的高昂和低廉，而是指价格在上波行情的相对位置。

投资者可参考前次行情演化的情况、炒作题材来研判价格的高低。

未来价值趋势。中线可投资那些公司前景相对平稳、成长性好的股票。

如果所投资的上市公司内在价值持续恶化，并且没有公开，投资者就要特别小心，因为其股价重心会不断下移，甚至跌穿历史底位屡创新低。

对于投资价值，不能孤立地看待它，而应将其与未来的价值和现在的价值相比较，如果值得一个正差值（+Δ）则可中线投资，倘若是负差值则只能做短线炒作，不可中长线持有。

适合中线操盘的股市时机主要有大市筑底和个股筑底。

大市筑底：前一波行情的峰顶已高高在上，已成为高不可攀的历史典故；成交量极度萎缩且相对匀衡；投资者心里恐慌的情绪得到极大的释放；整体上获利筹码已完全出局，大家都无法赢利，包括机构投资者，剩下的都是割肉盘，下行空间已被封锁。

以上种种迹象都预示大市正在构筑底部，投资者可选股择机入市进行中线投资。

个股筑底：低迷期即将结束；成交量开始放大；有主力相中；目前价位处于相对低位区；若出现以上几种信号时，新股民就可以断定择机买入股票。

新股民进行中线操盘需要对股票有选择性，区分出哪些股票适合此种操盘手法，哪些股票不适合这种操盘手法?

（1）受大市拖累而跌幅过深的个股适宜中线操盘。这类个股的股价的下挫并非公司业绩持续下滑，发展前景暗淡造成，而纯粹是因市场因素大市的重心下移所拖累。

股民可将上波起点到顶点的空间计算出一个数值，如果目前点位已回到低点的10%～20%处，投资者便可开始准备入市。

例如某只股票在上波行情中由8元涨到12元，总共涨了4元，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%的涨幅，这种情况下，只要此股再回挫到8元的10%~15%处，即9.2元时，便开始具备中线投资价值，这时，股民可以考虑逐步建仓。

（2）小盘低价股适宜中线操盘。盘小，做庄时不需太多资金便可将股价推高。

价低时，人人都买得起，众人拾柴火焰高。盘小不仅要看流通股，还要看总股本，最好不要有转配股、B股和职工股。通常情况下，当流通股小于4500万元，总股本小于1.5亿元时，只要这类个股没有被恶炒过，股价在10元左右，基本面尚可，投资者便可锁定这类个股，选择一个适当的介入价位和进机：只要其靠近历史底部区域便可中线介入，如ST宏业集团。

（3）成长性好的个股适宜中线操盘。因为中线投资着眼于未来的股价，因此必须要求公司的基本面持续向好发展。

（4）由最好变作一般的股票不适宜中线操盘。如四川长虹。投资者不能去投资那些原本是优良公司将来会沦为绩差公司，甚至被戴上ST帽、PT帽的上市公司。

（5）前期被恶炒过的个股不适宜中线操盘。强庄股、题材股的股价往往掺杂很重的水分，被庄家肆意地拉抬，股价的涨升和高企并非靠公司的内在价值所能支撑得了的，一旦主力萌生退意准备批量派发所持有的筹码时，这类个股的回探往往是惊人的，留下来的沉重的套牢盘会压制股价的上扬。况且公司的可供炒作的题材因主力的这番炒已彻底曝光，可利用价值所剩无几，股价很难在较短时间内再有起色。所以投资者应坚决回避那些前期恶炒过的个股，否则中线投资很可能成为中线套牢。

顺势操盘

股票市场基本趋势的力量是无比强大的，任何背景的股民其实力再强大，跟市场的力量对抗也只能是以卵击石，自不量力。

股票市场能载舟，亦能覆舟。它能让股民赚得满载而归，也能让股民一败涂地。许多股民在一波中级行情宣告结束后，仍然不顾及市场已转势，依然搏杀其中，逆势持仓，结果身陷套牢的困境中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般投资者惯于赚钱时卖掉，这种情形下，平仓在感情上并非难事，而且本能上此刻也有一种沽售的欲望；可是当他亏损、套牢时，你让他割肉认赔，那真是心疼得要死。

一则不肯认输，不忍心割肉；二则盲目不顾趋势，一味地一路持有，实行鸵鸟政策，用掩耳盗铃的心态对抗无法左右的局面。

趋势特别是基本趋势，是不以股民个人的投资主观意识为转移的。这时候股民只有采取顺势操盘的策略，别无选择。

顺势最明智。只有顺应趋势的方向平仓、吃进，才是明智、正确的选择。切不可以其他的非客观性根源的依据来买卖，如以过去业绩的好坏为原则等。

绩优股就一路持有，绩差的股票就平仓；利好就持有，利空就平仓。只有顺势而为方能立足于证券市场。

顺管理层的真实意图。由于我国经济尚处改革的初期阶段，经济领域的方方面面都受到政府的不同程度的控制，证券市场也不例外，故任何投资于中国股市的投资者都不能忽视管理层的存在及其决定作用。

人气旺盛的地方和市道，资金随人气而聚散离合，入市踊跃，持筹者也愿意锁仓不动，这时投资者应顺势跟进或持仓。所以投资者应选择市场活跃的市道和个股积极进场吃进。当人气消逝，投资者信心逐渐淡薄，甚至完全丧失时，要果断离场。

选择成长性好、可持续发展潜力强的公司，共同分享业绩增长带来的资产收益和股价涨升而形成的差价收益。卖掉走下坡路的问题公司如预亏、ST 类、诉讼官司缠身、领导违法乱纪的公司，这类公司的问题冰冻三尺，非一日之寒，非一朝一夕所能改善。

从局部和微观上看，庄家可谓是个股趋势的决定力量，它可控制走势的方向、力度和持续时间。如果说宏观经济的景气和管理层的意图为宏观间接作用力的话，那么庄家将是影响股价涨跌的直接因素。散户投资于股市，特别是追逐庄家相对控盘的个股时，必须依庄家的意图而动，主力出货，你也得出货，主力进攻你才可进攻，否则将套牢资金，套牢时间。

正如人有名有姓一样，每只股票也有其独特的股性，投资者不能凭主观想象将之描绘成一种与现实格格不入的情形。如大盘的股性呆滞、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动性极小，你如果不顺这个股性而去追涨做短线，到头来很可能颗粒无收。当某只股票活跃，呈强走势时，常常逆大市而动，大市跌它启动，大市涨它回调，投资者同样应顺其股性才能踏准其波动节奏。

投资者了解顺势而为中的“势”的含义后，后继动作便是顺势而为。

顺势操盘的方法有两种：第一，顺势跟进或持仓。当股价处于完整的上升通道，整体趋势尚没有被打破，股市活跃，投资者的信息依然高涨时，投资者应顺势吃进适量筹码并镇仓不动。第二，顺势平仓。形势不妙时，投资者要及时顺势清仓一走了之，从而规避风险，保住成果。

逆势操盘

新股民只有着眼于未来趋势，不被当前趋势所迷惑，才敢于、善于进行逆势操作。

逆势操作一般难过顺势操作，它需要克服人类心理上的弱点：贪婪和恐惧。

这两个负面心理往往导致投资者自身的心态过度敏感，投资决策完全依赖自己的心理状态，而没有依客观情况来进行买卖。艺高人胆大，只有那些对市场运行趋势动因有深刻理解力、分析力、观察力和对未来趋势有前瞻性观点的投资者才能力排众议，逆水行舟。

逆势操盘的典型手法有：

（1）低位逆利空入市。

对待利空一定要具体情况具体分析。

消息的利空对股价的影响并非总是起压制作用，利空消息往往是主力用来建仓充分吸纳低价筹码的借口。

特别是在股价处于底部或者离主力成本区域有20%的价位时，投资者完全不必出脱手中的股票，这时股价即使回调也是暂时的，投资者可趁机买入，不但买价低，而且短线便可获取收益。

（2）高位逢利好出货。

每只股票被庄家相中进行一番炒作，其背后都有一定的题材，如ST摘帽、股权转让、介入其他朝阳行业、大比例送股等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倘若题材公布之日股价已达到主力庄家炒作的目标价位，而且经过几次提升，正进入准备派货兑现阶段，受利好支持，形成较为强劲的买盘，承接力强，而且使得持股者的守仓信心稳定，浮筹减少，作为主力此时不出，还要等到什么时候呢？

普通投资者不能抱着长线投资的愿望，一味守仓不动，不然很可能会从哪里来再到哪里去。

（3）弃热门股入冷门股。

热点交替是股市一明显特征，没有永远是热门股的股票，也没有永远备受冷落的个股。热点有较强的周期性，此起彼伏。在热点的启动和发展深化阶段投资者可以追入或持有不入，但热度一旦开始消退，逐渐淡薄时，投资者就要坚决抛弃这些热门，追寻即将成为热点的冷门股。

一旦回调结束，时机成熟，冷门股便成为阶段性热点。当其得到众星捧月般待遇，大家都争先恐后入货时，你便可悄然身退。

（4）远离强势股票，吸纳弱势股票。

强者恒强、弱者恒弱虽有一定道理，但其风险和收益的表现有：强势股由于获利丰厚，同时依靠投机资金和一种势的惯性力所维系，有朝一日受到外部力量的冲击，如果其风险集中释放，就从此由强势退化为弱势，从而套牢投资者。所以在强势转弱前夕或反转之势已确立的初期，每波行情行至终点时，前期热门股、强势股便是高风险的地带，投资者应避开它们而介入业绩一般、没有爆炒过的个股等待其滞后补涨的发生，这样做既可避开风险又可获得些许收益。

组合操盘

对任何投资者来说，组合操盘策略将是一种绝对有用的投资策略。

任何投资主体，尽管他们的资金实力、身份背景、投资素质等方面千差万别。任何投资行为，包括实业投资、有价证券投资都会采用投资组合策略来抵御可能发生的风险。

实业投资的多元化经营本质上也是组合投资行为，它通过投资组合中不同投资对象的此盈彼亏、相互对冲而达到规避风险的目的。

股市里所有风险最终都表现为股价的暴跌。炒股的风险更加不可琢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

磨。很多躲藏在暗处，隐蔽性很强，使未来充满了变数。

所以，股民必须进行组合投资来消除未来的不可预见和不可控性。

股民要对组合投资有一个正确的认为，避免认识上的误区。

（1）认为投资组合唯一的特性就是分散性。手中区区几万元，购入的股票却多达数十种，真可谓琳琅满目。

这种认识会让投资者顾此失彼，升跌互见，此消彼长而一无所获；或乱作一团，平东仓补西仓，招致套牢。

（2）随便挑拣几只股票凑合在一起便称之为投资组合。

所选股票有时全为同一行业或同一板块、题材的股票，比如一大堆ST股，一大堆网络股等。如此这般的投资组合怎么可以防范风险？

投资组合的建立、调整和解散是一门很深的学问，它涉及股市方方面面的问题；诸如投资理念、操盘技巧、信息资源管道特征和资金规模、性质等。

投资组合讲究花样，即性质的多样性而非股票数量上的众多。

投资组合最重要的功能是分散投资风险，提升投资收益的稳定性。平常所说的不要将鸡蛋放在同一个篮子里便是这个道理。

投资者在选择投资对象进行组合时，一定要围绕着收益最大化、风险最小化这个原则展开，而不是纯粹为投资组合而投资组合。

对于中小资金投资者而言，投资组合应注意以下3点：第一点，资金的高度集中，其组合的重要特征在于只有资金和极少数种类的股票两种组合成分。第二点，用实实在在的现金来抵御风险使安全最大化，用高度集中的股票来提高投资收益。第三点，就是投资组合建立的时间相对较长，慢慢地建仓。

投资组合的本质内涵在于将属性相近、属性相同、属性相反的不同股票在某一时段组合在一起，利用不同组合成员间走势的差异性或同步性来达到规避不确定性，降低波动性，提高收益的目的。

组合投资的四大关键有：

（1）分散和集中的关系

随着深、沪两市规模的持续扩张，股票的数量已多达几千只。每只股票的走势不可能是齐升齐跌，而且涨跌亦有深浅，倘若完全将资金集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中于一只股票上，风险便会明显加剧，因为这时风险全部取决于投资者对该股走势的分析上，而且个股很可能暴跌。这样，个体的风险便是整体的风险。为了防止投资者对个股研判的错误，势必将现金适量分散于若干只股票，这样，因个股的暴跌而造成的亏损对整体而言是微不足道的。

分散是指股票数量的多样化，是指股票本质属性的多样化。投资者可根据资金规模、对个股走势的信心程度和把握的大小，将资金集中于一只或若干只股票上。

股票性质的集中：将题材相同或性质相同的股票组合起来。

(2) 资金和股票的关系

资金也是投资组合的一个重要组成部分，它可完全规避风险的降临，尽管同时也将完全丧失获取收益的机会。

投资组合最基本的组成成分是资金和股票，其安全度跟资金的比重成正比，即资金所占的市值份额越高则其风险越低，安全度越高。资金对于任何类型投资者其风险度都是一致的。

而股票则不同，投资如果想获取高于银行利息的收益率就必须购进股票，但同时你也不可避免地要承担取得低于银行利息收益，甚至蚀钱的风险。

见机调整股票与资金的比例。

投资者可根据市场环境和自己对所投资股票的信心程度来确定资金和股票的比例。

市场氛围活跃，行情看涨，自然可提高股票所占市值的份额。

当行情见顶回落，投资者看不懂大市或没有好的投资机会时，就应毫不犹豫地降低股票比例，提高现金份额。

资金和股票的比例要根据市场行情的变化不断作动态调整。

(3) 收益和风险关系

进攻是最佳的防守策略，只有获取了丰厚的收益才能抵御较强的风险，才能有资本去消化风险的冲击。

从深层次上探究风险产生的根源，则是投资者对股价未来走势的预期和其真实趋势存在偏差，这显然跟投资者的自身分析能力和测市技能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有直接的关连。同样一只股票，对于不同投资者，其风险的大小、风险的导致因素会千差万别。

低风险高收益，完全可以实现。对于风险和收益的关系投资者往往认为高收益意味着高风险，其实不尽然。投资组合是一种技术措施，对于各种投资者都是适用的。投资者应在风险的承受力度和收益预期值间找到一个黄金平衡点，就有可能做到低风险高收益。

(4) 组合投资的分类

根据收益和风险的关系，投资组合可分为稳健型、激进型和保守型。当然最好将筹码分为二份：投机性强的强庄股，波动幅度较小的绩优蓝筹股，如上海汽车、深万科。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6

算计庄家，智斗庄家
——新股民必须知己知彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 庄家的建仓手法

在股市上个股之所以形成了上涨的行情，就是因为有庄家的主流性资金对其进行了建仓的操作，只有资金的介入才会导致买盘的增多，买盘数量增加才可以使股价有上涨的驱动力。所以，庄家的建仓将会决定股价后期展开上涨。

新股民想要找到能够上涨的股票，就必须要明白庄家是如何进行建仓的，因为庄家的建仓手法不同，后期上涨的性质也将会有极大的区别，因此，看透庄家的各种建仓手法，有利于后期投资者所能实现的盈利幅度。

区间波动建仓

区间波动建仓是庄家们经常使用的建仓方式，它的技术形态非常容易识别，但由于股民的耐心的问题，却总是将这种走势忽略！区间波动建仓顾名思义，指的就是庄家在一个较小的区间范围内不断地悄然买入股票。

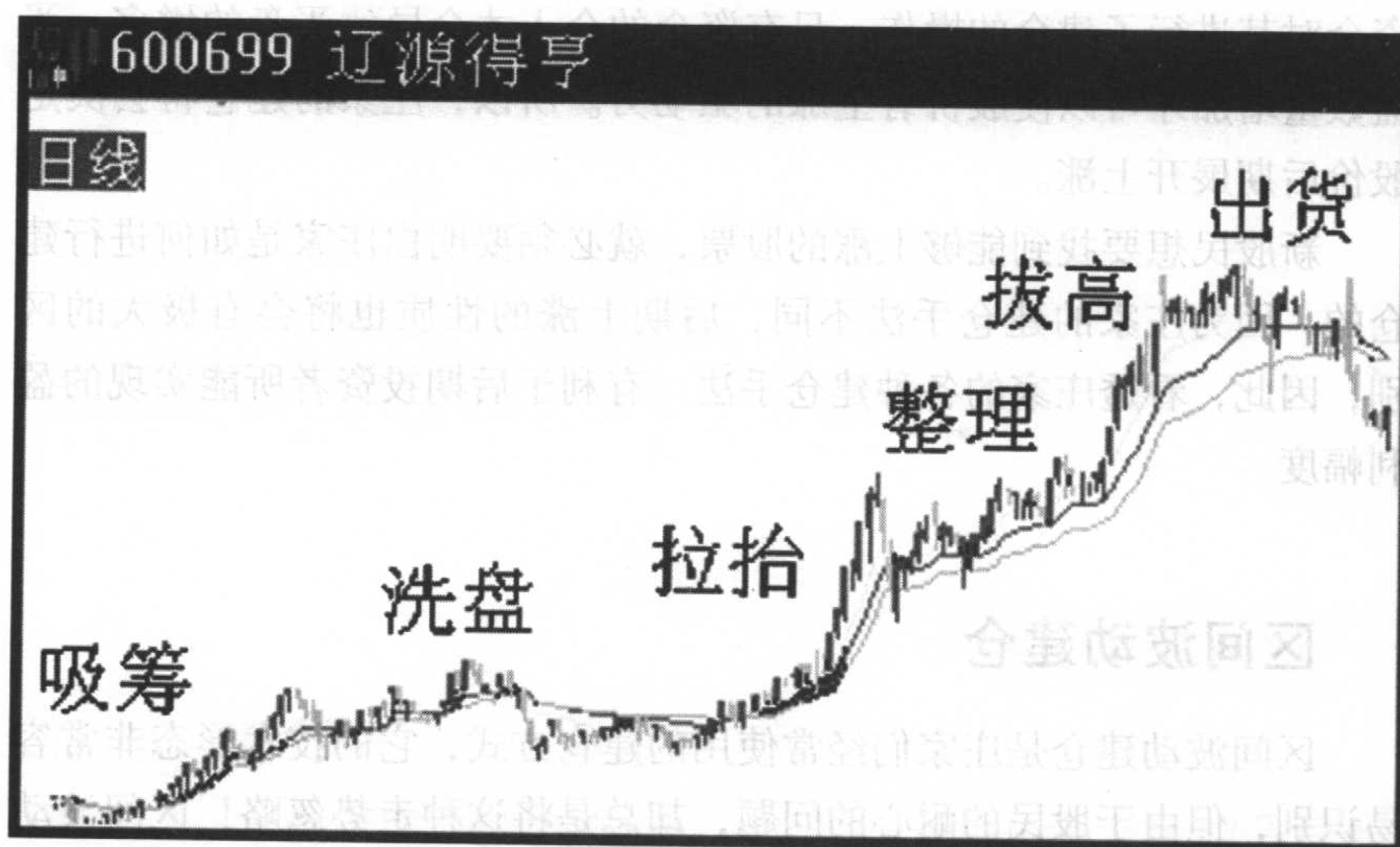
因为庄家可以利用资金优势，所以对股价的波动起到巨大的影响作用，通过人为地在当前价位上方放置上一些数量较大的抛盘，从而压制住股价的上涨，当股民发现股价在近期总是涨不上去的时候，慢慢地就会失去耐心，从而将手中的股票在低位卖给庄家。区间波动建仓对庄家最大的好处就是：建仓成本可以得到有效地控制，因为庄家的建仓区间就在这个波动范围之中，所以，买入的股票价格基本上都是趋于一致的。庄家采用这种方式进行建仓对股民来讲，最大的好处就是：庄家的持仓成本可以很容易地判断出来，知道了庄家的持仓成本在哪里，也就可以准确地计算出庄家获得多少的盈利，从而为判断庄家出货与否提供重要的参考。

不过，对于股民操作而言，在庄家建仓的区间内，是不会有太大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢利机会出现的，往往股价涨幅不大，便会被庄家打压下去，这是为了有效地控制建仓成本而进行的打压操作。但是，一旦股价短线下跌了一定的幅度，庄家又会将股价拉上来，这是为了怕有较多的投资者在低位买入。所以，在这个区间之内，股价波动的幅度都非常的小。只有在庄家建仓完毕以后，股价突破了这个区间时，真正的上涨行情才会随之到来。



庄家坐庄的过程

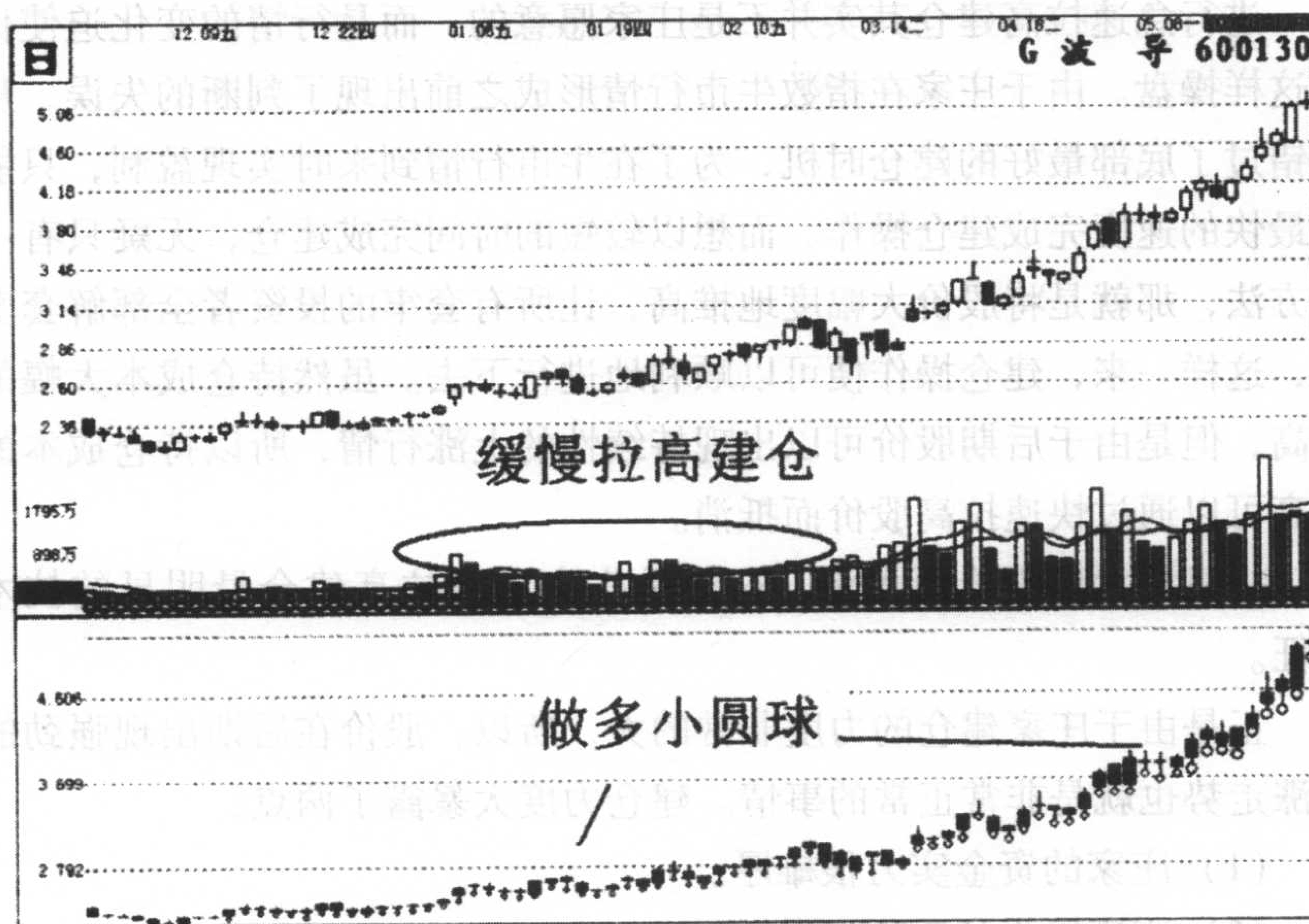
区间波动建仓最明显的技术特征就是：成交量虽然明确地形成了放大的迹象，但股价在量能放大的区间并不会形成强势的上涨走势，因为庄家要控制建仓成本，要尽一切可能买到低位的股票，所以上涨是不会在这个区间内出现的。虽然在这个区间内没有好的盈利机会，但股民依然要重点关注：（1）庄家建仓的区间就是股价下跌结束的区间，在这个区间内只要有低点就要勇于买入；（2）庄家建仓迹象的形成，往往意味着后期股价上涨行情的即将展开。所以在庄家的区间内，虽然短线上来讲没有太大的赢利机会，但对于中、长线的操作，这个区间便是上涨行情确立时的最低点！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温和上涨建仓

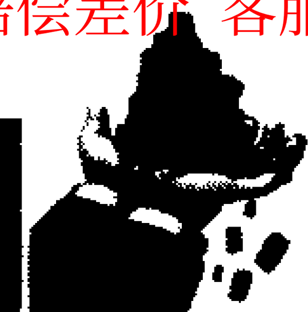
庄家巨量资金的介入，势必会改变股价下跌时的内在性质。原本股价在下跌的过程中，抛盘的数量是很多的，同时，由于买盘数量很少，因此成交量在下跌的过程中始终会保持低迷的状态。而当庄家资金介入以后，随着买盘数量的增多，股价的下跌走势便随之停止了，同时，成交量也开始变大。这种变化在初期股民是很难看出来的，只有经过一段时间的延续以后，股民才可以准确地分析出来。

如果庄家在建仓的时候指数的大环境非常好，那么庄家就必须抓紧时间进行建仓，牛市来临的时候，必然会有众多的资金纷纷入场进行抢筹，哪只股票还处于低位，那么就会有很多资金拥向这只股票。所以，一旦形成这种走势，对早先入场建仓的庄家来讲就会有很大的威胁，直接影响他们的获利。所以，在这种情况下，庄家就不能再采用区间震荡的建仓方式，否则辛辛苦苦震出的股票会让其他庄家资金全部买走。因此，在这种牛市的背景下，采用温和上涨建仓方式就是最适宜的了。



庄家建仓手法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



温和放量上涨往往是在行情形成了牛市时庄家才会采用的建仓手法，因为行情可以走得非常高远，所以庄家在建仓时拿出一些空间用来买股票又算得了什么呢？只要指数的牛市行情没有结束，庄家就有足够的时间与机会去大幅度地推高股价。但是，推高股价容易，想买到大量的股票却是牛市行情中最难办到的事情！所以，庄家在建仓的时候，只有给出了其他投资者可以获利的机会时，才会有抛盘不断地出现，所以看似庄家建仓时成本有了提高，但实际上庄家却可以在最短的时间里快速地完成最大量的建仓操作。

急速拉高建仓

急速拉高建仓方式在牛市行情中经常见到，采用这种拉高建仓方式的庄家往往资金实力非常雄厚，有足够多的资金承接下所有的抛盘。由于庄家不计成本地推高股价进行建仓，所以，形成这种建仓方式的个股往往会在短线上出现迅猛的上涨走势，股民操作这些个股，资金的利用效率是非常高的，短短几天的时间便可以获得巨大的收益。

进行急速拉高建仓其实并不是庄家愿意的，而是行情的变化迫使他们这样操盘。由于庄家在指数牛市行情形成之前出现了判断的失误，从而错过了底部最好的建仓时机，为了在牛市行情到来时实现盈利，只能以最快的速度完成建仓操作。而想以较短的时间完成建仓，无疑只有一个方法，那就是将股价大幅度地推高，让所有套牢的投资者全部解套卖出，这样一来，建仓操作便可以顺利地进行下去。虽然持仓成本大幅的提高，但是由于后期股价可以出现持续性的上涨行情，所以持仓成本的抬高可以通过快速拉高股价而抵消。

一旦放大量股价便大涨，这便是庄家急速拉高建仓最明显的技术特征。

正是由于庄家建仓的力度非常的大，所以，股价在后期出现强劲的上涨走势也就是非常正常的事情。建仓力度大暴露了两点：

（1）庄家的资金实力很雄厚。

（2）庄家操作的手法很激进。

试想，这么有实力的庄家建仓后的个股又怎么可能会走弱呢？所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，一旦股民发现某只股票庄家进行了急速拉高建仓走势的时候，一定要积极地进行操作，上涨则追涨，调整则见低点就介入，这样一来，获得巨幅的收益也就是非常轻松的事情了。

打压建仓方式

庄家在进行建仓的时候，总是会想办法尽一切可能降低持仓成本，因为持仓成本越低，就代表主动权越多。虽然有的时候迫不得已需要拉高建仓，但毕竟庄家不会总是错过行情。

在庄家建仓的时候，如果通过拉高依然无法买到大量股票的话，另一种建仓方法便会使用了，那就是：打压建仓！庄家通过人为控制股价，使其产生大幅度的下跌走势，给投资者造成一种巨大的精神压力，从而因为恐慌而卖出手中的个股，这样一来，庄家不仅可以买到较多的股票，同时还可以以最低的价格顺利地完成建仓操作。

但是，打压建仓并不能随意使用，如果指数形成了牛市格局，并且保持着强势上涨走势，庄家采用打压的方式进行建仓，只会给股民以趁低买入的良好机会。所以打压建仓只能在指数下跌或是牛市形成过程中的调整区间内进行。如果指数不配合下跌，不足以给股民造成恐慌的感觉。

虽然打压建仓可以在一天之内买到数量巨大的股票，但是这种建仓方法却不可以经常使用，因为这样会给其他机构造成逢低买入的机会，一旦有其他机构介入其中，庄家的建仓操作就更加难以顺利地进行下去了。所以，打压建仓持续的时间往往比较短，并且一旦完成了建仓的目的，庄家便会马上把股价拉上去，这种走势明显有别于真正的放量下跌。

在实际操盘的过程中，股民可以结合指数同期的走势，如果可以准确地判断出下跌为庄家建仓，那么，低点可以积极的介入。但是，如果无法准确地判断出来，最好的办法还是等庄家将股价拉上去再买入，这是为了防止此时的放量转变成为庄家的出货。

获利是从庄家建仓开始的，所以要把握股价大幅上涨的盈利机会，新股民必须要对庄家的建仓操作手法保持高度的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 庄家的拉高手法

当庄家建仓完毕以后，接下来的工作就是要想办法把股价推高上去，从而实现盈利。虽然经过建仓庄家已经有了控制股价的能力，但在很多时候并不见得庄家想什么时候拉高就能什么时候拉高，很多条件都会限制庄家的拉高操作！

如果在不适合的情况下庄家强行拉高，虽然股价的确可以展开上涨走势，但是股价的上涨却会引出众多股民的抛盘，这时无论什么样的股民都不会买入股票，反而都是借高点进行出货操作，这样一来，庄家就会变得非常被动，从而使拉高操作达不到预期的目的！

只有在合适的条件下庄家进行拉高操作，才可以最大限度地节省拉高股价的成本，并且还可以吸引来场外的资金在上涨过程中积极的跟风，从而帮助庄家增加买盘的数量，进一步推进股价上涨的速度。只有这样才可以使上涨的全过程始终有大量的买盘，一旦到达高位，才可以顺利地进行出货操作。

尽管庄家的拉高手法不同，但都将会决定股价上涨的力度与上涨的幅度，所以，股民必须要对庄家各种拉高的操作方法熟练地掌握，学会从拉高的手法中判断出股价后期会出现什么样的上涨走势，知己知彼，才能百战不殆。

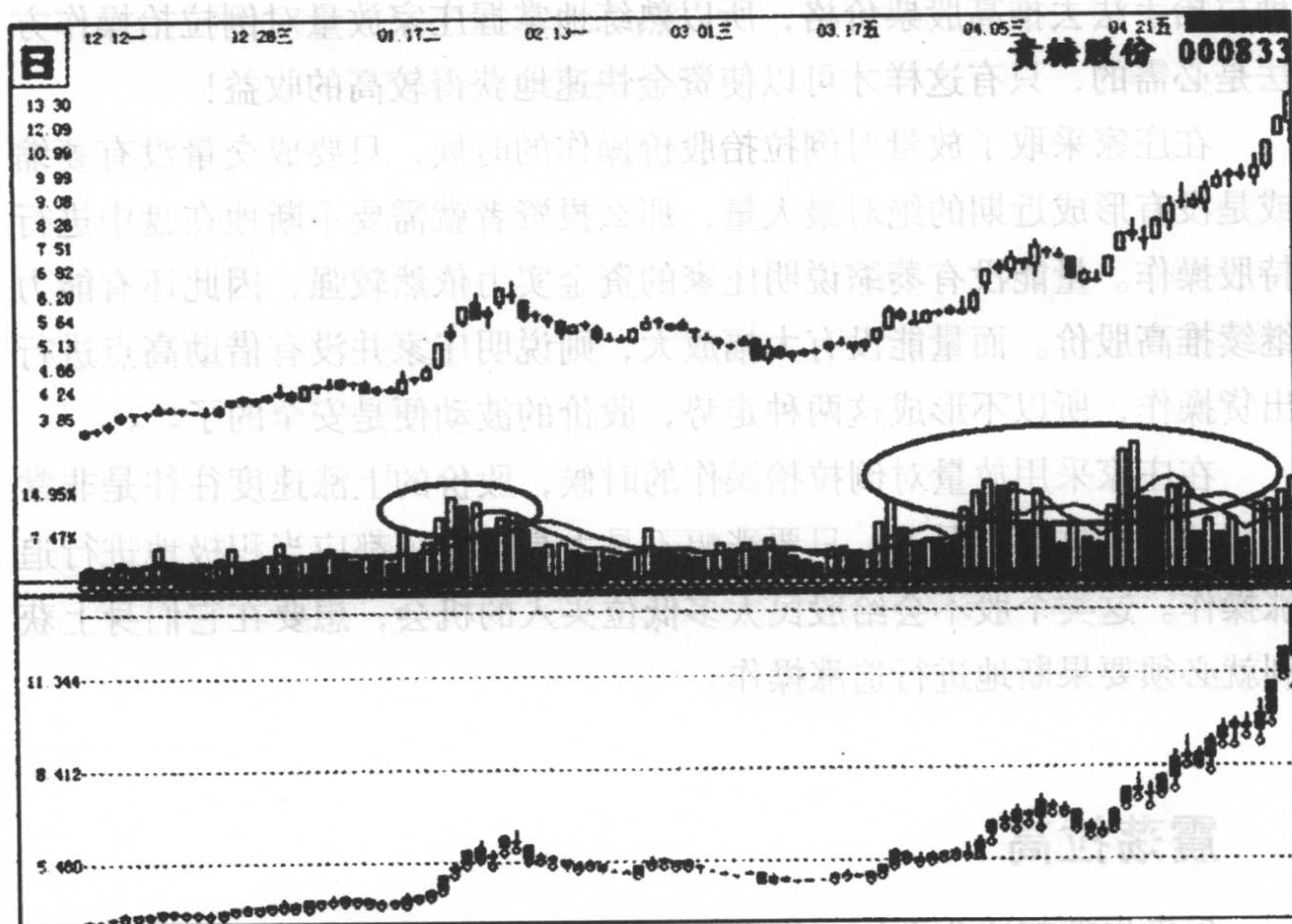
锁仓拉抬

庄家的拉高方式其实与前期的建仓方式有着很大的关系。在未来的牛市中，庄家会主动出资建仓，从而买入大量个股，形成高度控盘的走势。一旦庄家的资金对某只个股形成了高控盘走势的时候，其拉高手法必然将呈现某种明显的规律。庄家持仓量越大，就说明在外流通的股票数量越少，这样会导致股票成交量大大减少，无论是涨还是跌。特别是在上涨的时候，更不会有股民愿意抛出手中的股票。而庄家在没有达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预定目标之前也是不会轻易卖出股票的。这样一来，股价的整个上涨过程就会形成无量上涨趋势，这就是锁仓拉抬手法。

采取锁仓拉高股价的庄家，往往在上涨的过程中不会让股价过快地上涨，平均单日涨幅小。但是，这些个股的另一个特点就是上涨持续的时间是很长的，因此，股民在进行实战操作的时候，一定要做好耐心持股的准备，只要没有卖点出现，就要一路持股到最高点。什么时候放量走势出现，投资者就要及时地抛出手中的股票。



贵糖股份拉高手法

放量对倒拉高

在一轮牛市行情到来的时候，并不是所有的庄家都有机会与时间对某只个股形成高度的控盘。由于种种原因总会有一些庄家错过了进行持续性建仓的时机，当牛市行情开始的时候，这些已经完成了建仓，但持仓量状况并不是很高的庄家应当如何追赶行情进行拉高操作呢？

在这种情况下，庄家就只能采用对倒拉高的手法将股价由低位推高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到高位了。对倒拉抬股价时，庄家往往会在盘中自买自卖，通过大单成交优势将股价推高上去。由于自买自卖需要花费较大的资金，所以，反应在成交量上就是量能形成明显的密集量堆，并且在量能放大的区间，股价上涨的速度也往往是比较迅速的！因为庄家持仓量不大，所以，必须要让股价快速且大幅的上涨，只有这样，才可以使投入的资金获得较大的收益。

一般而言，在牛市行情或是短线暴涨行情中会经常见到庄家采用这种拉抬手法去推高股票价格，所以熟练地掌握庄家放量对倒拉抬操作方法是必需的，只有这样才可以使资金快速地获得较高的收益！

在庄家采取了放量对倒拉抬股价操作的时候，只要成交量没有萎缩或是没有形成近期的绝对最大量，那么投资者就需要不断地在盘中进行持股操作。量能没有萎缩说明庄家的资金实力依然较强，因此还有能力继续推高股价。而量能没有大幅放大，则说明庄家并没有借助高点进行出货操作，所以不形成这两种走势，股价的波动便是安全的了。

在庄家采用放量对倒拉抬操作的时候，股价的上涨速度往往是非常迅猛的，在这种情况下，只要涨幅不是太高，股民都应当积极地进行追涨操作。这类个股不会给股民太多低位买入的机会，想要在它们身上获利就必须要果断地进行追涨操作。

震荡拉高

如果指数环境非常好，将会有大量的庄家采取放量对倒拉高的方法去推高股价，以求在最短的时间里获取最大的收益。但是，如果庄家建仓完毕以后，虽然指数是大牛市的局势，如果在此区间指数恰恰形成了短线震荡的走势，那么庄家就不得不放弃放量拉高股价的走势，而采用另一种拉高股价的走势：震荡拉高。

在股价上涨的过程中，庄家人为地制造股价的波动，虽然股价大级别的上升趋势始终确立，但是从短线上来讲，股价上下的落差空间往往是较大的！由于庄家手中持仓量不足，所以，当股价上涨到一定高度以后，便会进行相应的减仓操作，而当股价回落到一定的低点后，庄家便会再度入场进行建仓，通过这种高抛低吸的操作，就算整体涨幅并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大，但每一个波段累积起来的涨幅却是比较大的。所以，在指数调整阶段，这种拉高股价的方式往往会被庄家采用。

不断地通过高抛低吸进行操作，就算股价在原地踏步，在盘中运作的庄家依然可以成功地获得较大的收益。所以，这种方法不失为低控盘庄家拉高股价实现盈利最好的办法。不过，如果仅从 K 线形态分析和量价分析还是不够的，股民必须还要结合指数的波动一起进行分析，因为一旦指数同步形成了调整走势。那么这类个股必然会出现短线的下跌。所以，操作形成震荡式上涨走势的个股，股民一定要紧密地配合指数的变化进行综合分析。

虽然操作震荡式上涨的个股也可以实现盈利，但这种个股往往由于庄家控盘度较低，所以股价很难形成强势上涨的格局，因此，如果盘中有走势更强的个股出现，股民还是应当择龙头强势而操盘。

盘中拉高

K 线图中的拉高方式可以将其细化到分时图中，虽然说 K 线图上的走势连续收出阳线显示出了庄家在进行某种方式的拉高操作，但在当天的盘中却并不见得庄家只采用了一种拉高的方式。

一般而言，庄家在盘中拉高的时候，往往会采用急速拉高、缓慢推高、震荡拉高和波段式拉高手法。无论使用哪一种拉高手法，其目的都是为了让股价上涨，只不过上涨的分时线形态有所差异而已。股价在日 K 线图中可以形成缩量上涨的走势，但是在分时图中缩量上涨走势却是非常不好的，无量便无法推动股价在盘中的上行，所以，庄家在盘中无论采取哪种方式推高股价，都必须要使成交量出现放大。

股价之所以能够在开盘的时候形成快速的上冲走势，成交量的变化起到了决定性的作用。在股价快速上冲的时候，成交量始终保持着密集的放大状态，量能的变化需要这样理解，虽然股民依然持有大量的股票，但是普通股民的操作是无序的，不可能在同一时间将股票全部抛出去，故此，此时的放量便有大部分的量是庄家的对倒量，庄家通过自买自卖的大单优势将股价快速地推高上去，只有买盘的力度大，股价才能快速地上涨，因此也就导致了开盘以后成交量的急剧放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在分时图中，只要股价的上涨配合着成交量的放大，那么此时的上涨走势便是非常可信的，只有买盘不断地介入才可以使得股价的上涨具有持续性与稳定性。因此，股民发现盘中股价出现了放量上涨走势的时候，就要意识到庄家开始在盘中拉抬股价了，这种操作的进行意味着股价近期必然会带来盈利的机会。同时，股民还需要再结合分时线的波动形态进行更深入的分析，从而准确地确定出庄家在盘中到底采用了哪种拉抬股价的手法，并根据庄家拉抬股价操盘手法的不同进行相应的操盘动作。

3. 了解庄家是如何震仓的

庄家在完成建仓后，必然会进行各种各样的震仓动作，为的就是将低位买入的股民全部清理出去，在相对的高位与场外的股民进行换手，从而提高普通股民的持仓成本。否则，如果低位买入的普通股民始终不愿意出局，一旦股价到达了顶部，他们必然会与庄家争抢买盘，这样就会对庄家的出货操作造成严重的干扰，所以，在上涨途中将这些低成本的获利盘清理出去则是必须要进行的操作了。

庄家在震仓的时候，会采用各种各样的操盘手法去折磨股民的持股信心与持股耐心，如果股民不能够有效地识别出庄家的震仓行为，就算买到了黑马股，也将会在中途被震仓出局，从而无法获得较高的收益。所以，股民想要获得超高的收益，除了要知道庄家是如何建仓的和如何拉高的以外，对庄家是如何震仓的不能不了解！

横盘震仓手法

庄家之所以震仓，他们是要让普通股民卖出低位买入的股票，而并不只是单纯地让股价形成下跌走势。因为庄家买入股票以后，往往会锁定住底部买入的股票，只要股价没有上涨到真正的顶部，庄家是不会轻易卖出手中股票的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在庄家折磨股民持股信心的时候，有一种方法往往是最有效的，那就是进行横盘震仓操作！横盘震仓操作的技术特征是：股价上涨到一定的高度以后，庄家便会压制住股价的上涨，使之长时间形成滞涨的走势，一旦股价长时间的不涨，有几位股民能受得了呢？这样便会有大量的股民因为没有耐心而在横盘震荡区间抛出手中的股票，从而使庄家的震仓操作达到目的。



G 美克震仓手法

面对庄家采取了横盘震仓操作的时候，股民不要奢望会有较低的买点出现，往往在这个区间内，波动的振幅是极小的！因为可以明确地判断出庄家的震仓行为，所以，这也将意味着股价后期必然会出现上涨的走势，因此，股民在此时想要获得好的收益，一定要有足够的耐心。当然，由于指数已经形成了牛市格局，所以，庄家的震仓操作并不会长时间的进行，否则错过指数的上涨也就意味着庄家的收益将会减少。

那么，庄家大多选择在什么位置横盘震仓呢？横盘震仓的位置往往会在股价刚刚突破前期高点时进行，并且当前股价也往往距离庄家的持仓成本区很近，因此，只要指数形成了上升趋势，股民在这个区间之内随时都可以进行建仓操作，后期的上涨是必然的事情，只不过是时间长短的问题而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短线暴跌震仓手法

庄家进行震仓的目的就是为了将低位买入的股民给吓出去，让他们在相对的高位卖给场外介入的股民，从而使得普通股民的持仓成本大幅提升。比如：庄家的建仓区间在6元钱一带，在这个区间内必然会有大量的股民介入与庄家的持仓成本保持一致，而当股价上涨到8元钱时庄家开始震仓，这时6元处买入的股民就会抛出手中的股票与场外的股民进行换手，经过换手以后，庄家的持仓成本依然在6元处，但是普通股民的持仓成本却提升到了8元钱。如果此时市场有什么风险，庄家已经实现了盈利，但是新股民却没有任何盈利，从而庄家的主动地位也就突显了出来。

庄家在进行震仓操作的时候，是以将股民逼迫出局为目的，而至于如何操控股价只是方法而已，只要能将低成本的获利盘清理出局，股民怕什么，庄家便会怎么样让股价波动。那么，股民最害怕的是什么呢?很显然，最害怕的便是股价大幅下跌。无论在什么市道下，在指数形成了牛市上涨过程中，只要股价的下跌力度很大，都会给股民造成震撼，从而迫使股民抛盘出局。

使用短线暴跌震仓操作的庄家，往往是那些已经完成了大量建仓的庄家，由于手中已经掌握了大量的股票，因此，就算有股民敢于在暴跌的低点进行建仓也是不会对庄家起到什么太大影响的，毕竟，敢在股价暴跌时买入股票的股民还是极少数的。

采用短线暴跌方式进行震仓的前提是：庄家手中的股票数量必须要多，只有这样普通投资者在低位的买入动作才不会给庄家造成影响，其次，要求指数同期的走势必须配合，否则指数在上涨，个股却出现下跌，只会吸引来更多的资金买入，一旦买盘数量超过了庄家的承受范围，必然会将庄家陷于被动的局面。短线暴跌震仓的技术特征也很容易判断，往往会形成大阴线的走势，并且阴线还经常会连续地出现，但是，股价却往往会在某些重要的支撑位获得支撑从而结束下跌，因此，在这种情况下，庄家震仓时股价的下跌幅度与真正形成下降趋势的跌幅是完全不同的，虽然震仓的下跌看似凶猛，但下跌只是为了吓唬人，而下降趋势的下跌有可能比较温和，但实质却是要让股民不断地亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滞涨震仓

庄家在进行震仓的时候，还有一种特殊的方法可以轻易地达到震仓的目的，并且还可以在股价上涨的过程中完成震仓操作，那么，这是一种什么样的震仓方式呢？庄家是怎么样在股价上涨过程中完成震仓操作呢？

这种震仓操作就是：滞涨震仓法！它是通过与指数的对比，使股价的上涨显得非常弱，从而迫使投资者卖出这种“弱势股”，而去追涨那些强势股。股民如果没有坚定的持股信念，同时在大牛市形成时往往具有急躁的心态，庄家正是利用这种不正确的心态，从而故意放稳股价的上涨速度，从而达到震仓的目的。

庄家的震仓目的就是为了使那些低成本的获利盘全部在相应的高位抛出去，从而减少上涨时的抛盘，至于是让股价横盘、下跌或是滞涨都只是方法而已；目的达到才是最重要的，方法则是次要的。庄家不能再继续向下打压，因此停止了杀跌转为了拉高的走势。

股价下跌时抛出来的是那些没有耐心的股民，而当股价出现上涨走势时，股民再一次卖出了手中的股票，一只弱势股给出了解套的机会，哪个股民不想着赶紧将手中的股票抛出去呢？下跌时股民抛出，上涨时再度抛盘，庄家手中所持有的股票数量就变得越来越多了，在这个时候，上涨行情的出现才有了基础。

采用滞涨式震仓的庄家，其实力往往是非常强的，因为在牛市行情中想要控制股价的上涨是一件非常困难的事情，就算你不想拉高股价，还会有其他的资金入场推高股价，所以没有足够的资金是不可能做到这一点的。通过庄家的震仓方法，股民得知了庄家的资金数量很大的时候，便可以将这只股票作为目标股进行重点监控了。

放量震仓

股民在分析庄家是否在震仓的时候，除了要对 K 线形态进行分析以外，股民也要重视成交量的波动。因为成交量的波动可以向股民传达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多重要的信息！只有结合 K 线的形态、指数当前的波动状况和成交量的变化进行综合分析，股民才可以得出准确的分析结论，从而为资金的增值打下坚实的基础。

从成交量上来讲，庄家在震仓的时候会分为放量震仓和无量震仓。虽然震仓的性质都是一样的，但成交量的变化却有着极大的差别！放量震仓形成时，由于某种利空因素或是股价大幅下跌，从而引起了低成本获利盘的集中，因而造成了放量的现象。

放量震仓走势时常会干扰股民的正确分析，因为成交量在相应的高位出现放大迹象，往往会给股民造成一种顶部的错觉，从而进行了错误的操作，虽然此时大阴线的出现、成交量的急剧放大与顶部的走势很接近，但是却有很多技术特征与顶部的特征是完全不同的。

庄家在进行放量震仓操作的时候，其 K 线特征往往与顶部是很接近的，股民在面对这种走势的时候应当如何进行操作呢？

在放量大阴线出现时，不能贸然入场进行抄底操作，因为要小心庄家利用放量进行出货，买点的设立只能在股价突破了放量震仓阴线的 K 线范围以后才可以进行。只有股价向上吃掉了放量震仓阴线，才说明庄家的资金开始在盘中继续做多，这个时候入场操作才是最安全的。

放量震仓操作出现以后，往往会对应着股价短线暴跌的走势，正是因为暴跌的出现，让股民感到很恐惧，所以才导致了成交量的急剧放大。虽然下跌很快，但是后期股价的上涨速度也将是很快的，庄家的震仓达到了预期的效果后，必然会快速地拉抬股价，一旦股价出现上涨，那么买点也就会随之形成。

无量震仓手法

庄家通过放量震仓可以赶跑很多低成本的获利盘，并且还可以在巨量出现时进行加仓操作，但是这种操盘手法有一定的局限，那就是将会面临在低点被其他聪明的机构逢低买入的危险。所以，如果庄家的持仓量非常巨大，并且股民手中所持有的股票并不能对庄家的操作起到什么影响作用的时候，庄家就会采用另一种震仓方法了，那就是无量震仓。

无量震仓就是指庄家在震仓的过程中，成交量变得越来越小，与前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的放量相比，当前的量能大幅萎缩。无量震仓从技术形态上很容易区别，只要股民对成交量的变化形态进行了分析便可以知道庄家的操作意图了。相比而言，无量震仓的安全性要比放量震仓高很多，因为庄家是无法在不断萎缩的量能过程中完成出货操作的。

当庄家进行无量震仓操作的时候，股民应当如何应对呢？只要成交量的萎缩形成了近期的最小量，并且股价连续收出几根阴线以后便可以买入了。由于采用无量下跌震仓方式的庄家控盘度非常高，并且获利的心态急切，所以股价下跌的幅度并不会很大，因此，在这个区间内，只要下跌有了力度衰减迹象，就是买点形成的时候。

无量震仓因为量能限制了庄家的出货操作，所以，无论股价如何波动，安全性都是很高的，并且无量的下跌同时也说明了庄家的持仓量之巨大，庄家巨额的资金都没有出货，那么股民就不用再担心了。

盘中震仓方式

庄家在进行震仓操作的时候，除了在日 K 线上留下种种迹象以外，在分时图中的震仓技术特征则是更加明显！如果股民对日 K 线的走势无法进行准确判断，只要对分时图中的走势进行了详细的分析，依然可以得到准确的答案！

股民对分时图进行分析必须要结合股价所处的位置进行全面的分析，不能仅凭分时图的走势就简单地做出定论。股价所处位置不同，虽然分时线的技术特征可能相似，但后期股价波动的方向却会有着极大的差别。一般而言，在盘中分析庄家是不是在震仓必须要对成交量进行重点的分析，虽然分时线的波动状态也需要重点关注，但是成交量的变化则更可以提示股民庄家是不是在进行出货。

只要股民细心地对盘中走势进行正确分析，并且结合成交量的变化，便可以准确地识别庄家的震仓行为了。庄家的震仓并不可怕，就怕股民不能正确判断走势，而操盘失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 庄家出货运作手法

庄家辛辛苦苦完成了建仓、拉高和震仓的操作以后，随着股价的连续上涨，已经获得了丰厚的投资回报，在这种情况下，接下来的出货操作便是无法避免的了。出货操作的开始对于股民来讲便是亏损的开始，如果股民无法有效地识别庄家的出货操作，那么，一旦股价展开了下跌的走势必然会将前期的盈利交还给市场。那么，顶部真的那么难以判断吗？并不是的，顶部的形成也有着其明显的技术特征，只要股民掌握了庄家出货的技术特征，风险的回避也就可以轻易地完成了。

庄家在出货操作开始的时候，K 线的波动形态与成交量的变化必然会与上涨时的走势有着极大的差异，而这些差异的出现便是风险到来的信号。并且庄家在出货的时候，也有着很多外部的限制，所以，出货操作并不是单一形成的，只有在很多条件都满足的情况下，庄家的出货操作才可以以最有效率的方式进行。

杀跌式出货

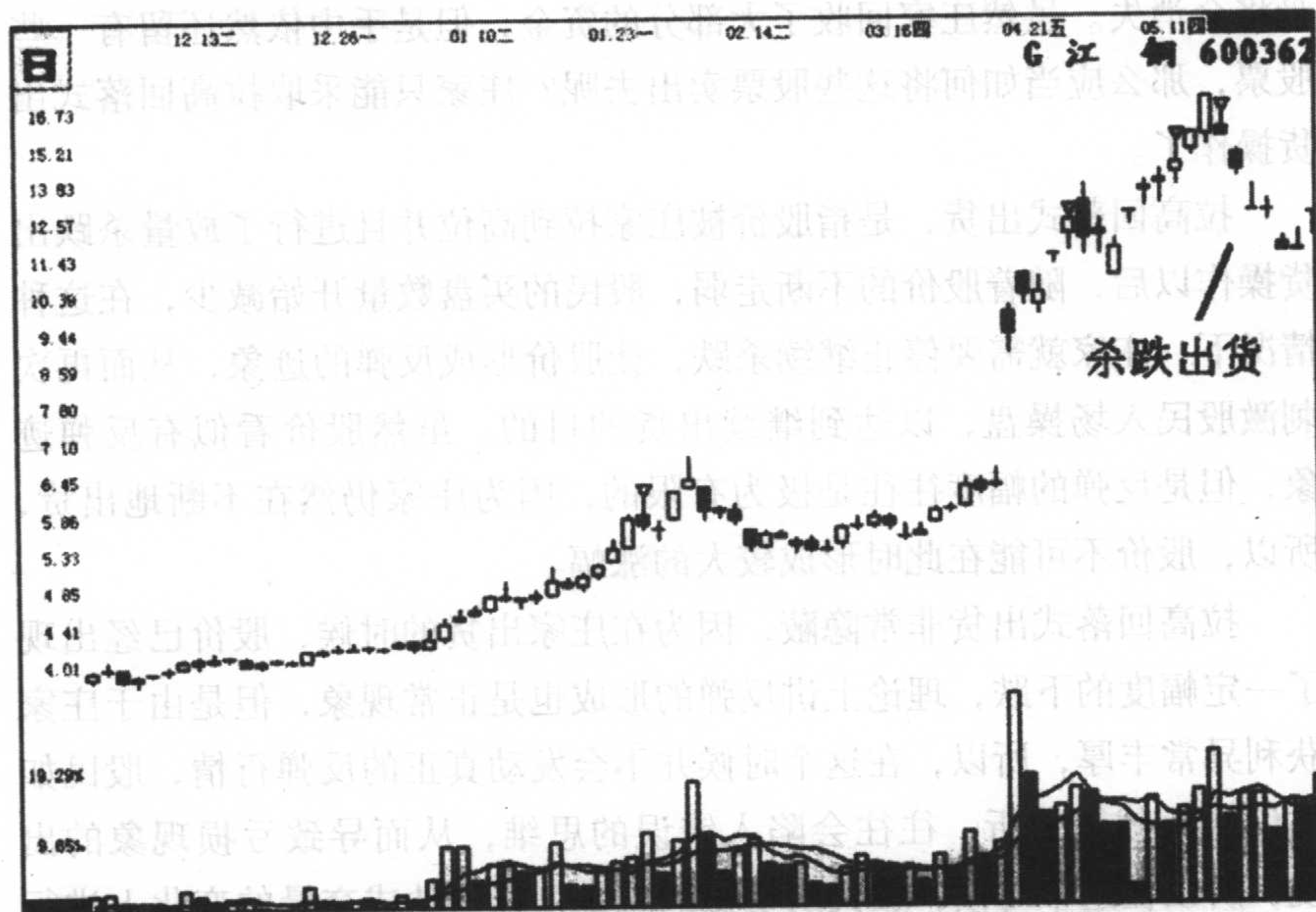
顶部的到来对于股民来讲便是风险的到来，在这个区间内虽然股价有可能还会继续保持着向上或是震荡的走势，但股价波动的性质早已经转变成为了下跌。在庄家出货的时候，会使用各种各样的手法，其中有一种出货方式股民必须要谨慎，因为一旦庄家采用了这种出货方式，股价后期必然会出现大幅度的下跌，从而给你的资金造成巨大的亏损，这就是杀跌式出货。

杀跌式出货的技术特征为：当股价上涨到高位以后，便在庄家抛盘连续涌出的情况下，股价在当前出现了大幅下跌的走势。庄家有能力控制股价的波动，如果庄家想继续让股价保持上涨趋势，无论谁的资金在抛出，股价都不可能出现杀跌的走势，因此，一旦股价出现了暴跌的走势就意味着庄家从这一天开始放弃了做多的操作，从而也就会促使下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势的形成。

庄家一般会在什么时候运用杀跌式出货手法呢？是不是什么样的股票都会出现这种出货走势呢？并不是的！只有那些快速上涨，并且涨幅极大的个股才会出现放量杀跌出货的走势。如果股价的涨幅不大，一旦股价大幅杀跌，别说股民了，就连庄家都无法实现盈利，而股价涨幅较大以后，就不会存在这个问题了，就算股价短线暴跌一段时间，庄家依然可以获得丰厚的收益。



G 江铜出货手法

所以，对于那些在牛市行情中出现大幅上涨走势的个股，一旦股民发现股价出现了放量下跌的走势就要意识到：庄家开始在盘中进行出货操作了。放量杀跌出货方式意味着庄家在出货时不计成本，这也就决定着股价近期暴跌的必然，因此为了及时回避风险，股民应当在高位第一根放量大阴线出现时果断地卖出手中的股票！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉高回落式出货

在牛市行情形成的时候，因为个股的上涨速度都非常的快，并且股价的涨幅也十分巨大，因此庄家们经常会进行放量杀跌出货，这种出货方式的优点就在于可以在最短的时间内回收大量的资金。不过，由于股价大幅度的回落也将会引发一个问题，那就是当股价连续下跌以后，买盘将会消失。虽然庄家回收了大部分的资金，但是手中依然还留有一些股票，那么应当如何将这些股票卖出去呢？庄家只能采取拉高回落式出货操作了。

拉高回落式出货，是指股价被庄家拉到高位并且进行了放量杀跌出货操作以后，随着股价的不断走弱，股民的买盘数量开始减少，在这种情况下，庄家就需要停止继续杀跌，让股价形成反弹的迹象，从而再次刺激股民入场操盘，以达到继续出货的目的。虽然股价看似有反弹迹象，但是反弹的幅度往往是极为有限的，因为庄家仍然在不断地出货，所以，股价不可能在此时形成较大的涨幅。

拉高回落式出货非常隐蔽，因为在庄家出货的时候，股价已经出现了一定幅度的下跌，理论上讲反弹的形成也是正常现象，但是由于庄家获利异常丰厚，所以，在这个时候并不会发动真正的反弹行情，股民如果仅从 K 线上分析，往往会陷入错误的思维，从而导致亏损现象的出现，所以在这个时候，股民所要做的就是认真地从成交量的变化上进行分析，只要通过对成交量的变化进行分析，便可以避免买在庄家出货的位置上。

采用冲高拉回出货，对于股民而言，这是中途卖点的所在，因为在前期股价快速杀跌的时候，根本没有出货的机会，而当前股价有了反弹的迹象，自然也就形成了卖点。之所以称之为卖点，就是因为庄家在这个时候是不会像前期一样拉高股价的，就算股价有了一定的反弹，其上涨的性质也是庄家为了更好地卖出手中剩余的股票，在庄家不断出货的时候，股民要赶紧走掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诱多出货手法

在股价上涨到高位形成顶部以后，随着庄家出货的不断延续，肯入场的股民数量变得越来越少，在这种情况下，成交量会因为买盘的减少而变得低迷起来，盘面的这种变化将会对庄家的出货操作起到巨大的阻碍作用，不能够顺利的出货，庄家会怎样应对呢？

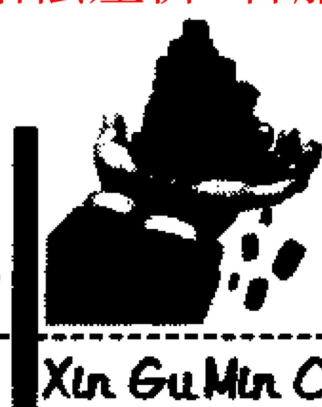
买盘为什么会在顶部减少呢？这是因为股民看到股价上涨了一定幅度，在高位形成滞涨走势时都抱着一种谨慎的态度，要么有的股民判断出了顶部，要么有的股民在等待股价调整一下以后再买，不管怎么样，像上涨过程中那样肯不顾一切买入股票的股民明显地减少了。在这种情况下，庄家是不能够继续打跌股价的，因为股价越是下跌便越会吓跑场外的股民，因此庄家只有将股价再次拉起来，才可以有效地吸引股民介入场中进行建仓。

诱多出货的方式就是：在第一次出货股价调整成交量萎缩以后，庄家人为再次拉高股价，使股民认为当前的位置并不是顶部，而只是一次调整，从而激发场外的买盘介入。通过上涨，庄家便可以顺利地完成再一次的出货操作。诱多出货的走势往往非常隐蔽，股民如果仅从 K 线形态进行分析，将很难准确地看出庄家的操作意图，但是结合成交量进行分析，庄家的出货操作便显得一目了然了，因为庄家想要进行出货，就必须要引发成交量的放大。

之所以诱多出货操作总是被庄家成功地运用，主要是股民的贪心导致的，在庄家出货区间出货的任何上涨走势都是极具欺骗性的，但是总会有大量股民认为此时的上涨是又一轮上升行情确立的信号，正是在这种错误的操作思维引导下，庄家的出货操作才总是可以顺利地实施。

其实回避诱多上涨顶部并不困难，股民只要能够意识到：庄家绝对不会刚刚卖出手中的股票，马上又会在同等的价位进行建仓的原理，便可以轻松地回避二次顶部的风险了。此区间，任凭股价如何上涨，只要成交量急剧放大，就绝不买入，庄家对你也是无可奈何。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨停出货手法

庄家在出货的时候，如果使用打压的方式卖出手中的股票，股民是很容易就区分出庄家的出货性质的。但是，很多时候，庄家的出货却是非常隐蔽的，股民还没有任何察觉的情况下庄家便已经顺利地出掉了手中的股票。

庄家出货时，股民除了要对K线图进行详细的分析，还必须对分时图的波动变化进行详细的分析，因为在很多时候通过对分时图的波动变化进行分析，股民可以很轻松地就判断出庄家出货的信号。

在所有操作手法当中，有一种出货方法最为隐蔽，那就是：涨停出货法！一般来讲，当某只个股形成涨停走势的时候，必然会吸引大量的股民介入其中进行操作，巨量的买盘也就为庄家的出货提供了极好的机会，那么庄家是如何利用涨停板的方式在盘中进行出货操作的呢？当前的交易制度为：价格一致时间优先，庄家拉高股价并将股价封至涨停，必然会将自己的资金放在涨停板处买入，这样，股民的买盘位置就靠后了，一等到后边有了足够数量的买盘以后，庄家便会悄悄甩掉股民前面的买单，从而让股民买入的位置靠前，庄家卖股票时就不会卖到自己手中了。

此时股民除了要对分时线的变化进行分析以外，还要对成交量的变化进行深入的分析，便可以成功地判断出庄家的出货操作行为了。股民始终要记住：只有庄家的抛盘才具有打开涨停板的实力！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

你只能承担计算过的风险
——新股民如何规避风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 新股民入市要有风险防范意识

所谓股市中的风险，是指在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益和与预期收益发生背离，从而使股民有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。

股票和风险是孪生子，只要股票存在，伴随而来的是风险。股海是一个险滩，充满风险，股市风云永远变幻莫测，没人能够百发百中地预测股市行情，因为，如果有人每次都能准确无误地分析股市行情，那么他是上帝，世界上没有输家，当然，没有输家，那么赢家也不存在。因此，股市上不能盲目跟风，一哄而上。身处股市之中也应该经常听股市行情分析和投资专家们的意见，掌握股市信息，不能独断专行，否则结果可能遭到损失。换句话说，股市预报，不能全信，也不能不信。有两种人在股市中必然会失败：一种是不听任何人的话的人，一种是任何人的话都听的人。

任何一个准备或已经在证券市场中投资的新股民，在具体的投资活动前，都应认清风险、正视投资风险从而树立风险意识，并相应地做好如下的基本准备工作。

新股民应熟知专业知识

证券市场本身是一门非常广泛而深奥的学问，当然一般普通股民很难研究透彻，但是若想成为一个稳健而成功的炒股赢家，就必须花些心血和时间去研究最基本的证券知识。假如连一些基本的投资知识都没有，就妄想碰运气赚大钱，即使运气好，误打误撞捞上一笔，不久也肯定会再赔进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新股民应认清投资环境，把握投资时机

股市与经济环境、政治环境息息相关，经济衰退，股市萎缩，股价下跌；反之，经济复苏，股市繁荣，股价上涨。政治环境也是这样。政治安定，社会进步，外交顺畅，人心踏实，股市繁荣，股价上涨；反之，人心慌乱、股市萧条、股价下跌。

在股市中常听到一句格言：“选择买卖时机比选择股票种类更重要”。这也就是说，在炒股前应先认清炒股的环境，避免逆势买卖，有许多人在未了解股市大势之前即糊里糊涂盲目买卖，结果与股势反道而行。多头市场时做空，空头市场时却做多，这种人怎么能不赔光老本！

新股民应有合适的炒股方式

炒股采用何种方式，因股民的性格与空闲时间而定，一般而言，不以赚取差价为主要目的，而是想获得公司红利或参加公司经营者多采用长期投资方式。本身有职业，没有太多时间前往股票市场，而又有相当积蓄及投资经验的，适合采用中期投资方式。时间较空闲，有丰富经验，反应灵活的人可采用短线交易的方式。经验丰富，整天无事，且自认反应快，赌性浓，喜爱找刺激的人，多半向往当日交易。

就理论而言，短期投资利润最高，次为中期投资，再次为长期投资。但经验上证明很少人能每次准确地在底部买进，顶部卖出，所以就平均获益能力来计算，中期与长期投资较短期投资利润高，当日交易投机性最浓且具有赌博性质，是赚是赔一半凭经验，一半靠运气，风险大，伤脑筋，害身体，一般股民最好不要轻易尝试。

新股民炒股应制订周详的资金运作计划

股票交易中的资金就如同我们赖以生存、解决温饱的大米一样。大米有限，不可以任意浪费和挥霍，因此巧妇如何将有限的“米”用于“炒”一锅好饭，便成为极重要的课题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样，在血雨腥风的股市里，如何将你的资金作最妥当的运用，在各种情况发生时，都有充裕的空间来调度，不致捉襟见肘，这便是资金运用计划所能为你做的事。

股民一般都将注意力集中在市场价格的涨跌之上，愿意花很多时间去打探各种利多利空消息，研究基本因素对价格的影响，研究技术指标作技术分析，希望能做出最标准的价格预测，但却常常忽略本身资金的调度和计划。

事实上，资金的调度和计划、运用策略等都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运用计划正确与否，使用得当与否都可以用是否确实将风险分散为标准来进行衡量。只要能达到分散风险，使投资人进退自如，那便是好的做法。至于计划的具体做法那便是仁者见仁，智者见智了。因为世界上有1000人就会有1000种性情、观念、做法、环境的组合，任何再高超再有效的计划也必须得经过个人的融会贯通才会立竿见影，不能生搬硬套，这点请投资人千万记住。

时下市场上存在一种观点，认为分散投资风险就是将所有的资金投资在不同的股票上。因此就真的有人将100万资金分成若干份分别投向不同的股票市场、不同的股票上：花20万买“深发展”，20万买“长虹”，30万买“海尔”，20万买“华联”，最后10万再买点“金杯”。

这样的操作，不但起不到分散风险的作用，反而更容易将事情搞糟。万一5种投资里有3种行情走反，他马上手忙脚乱，无法应付接踵而来的变化。就如同时从天上掉下5个西瓜，接住1个，接不住其他4个，接住2个，接不住其他3个，或者，最常发生的情况是，5个西瓜都跌碎。这样的操作，风险大增。

真正的风险分散方案，概括地说就是不要一次性把所有可投资的资金悉数介入市场。

尤其是初入市场的新股民，手中握有的股票种类应该尽量单纯，绝不能如上例所述选择不同市场、不同种类、不同性质的股票。这样在行情分析预测以及应付不时出现的意外行情时，才不会左支右绌，穷于应付。在具体操作上，可将资金分成三份。第一份作为第一次投入的先锋队，第二份作为筹码，第三份作为补投资金。例如100万的资金可分为40万、30万、30万这样3份，在作价格行情分析后，选择适当品种投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入第一份资金40万开仓交易；当行情如预测一样走势时，随即投入第二份资金30万作为筹码，逐渐加码，并随即选定获利点获利离场；当行情走反，朝着不利方向发展时，此时第二份资金30万配合做摊平。而最后一份资金30万元，可以灵活运用，在行情大好时追杀，在行情大坏时当成反攻部队，弥补损失。

值得注意的是，所有这些动作均必须将较精确的行情判断和资金策略配合使用，保持清醒克制的头脑，行情走对时要下得狠心加码追杀，行情走反时要冷静选择反攻机会。

新股民炒股应正确选择投资对象

选择适当的炒股对象也是炒股前应考虑的重要工作，对象选对了可在短期间获得几倍的暴利，选择错误时天天眼见别的股票节节升高，而自己的却如老牛拖车，跌时别的股票缓缓下跌、时而反弹，而自己的却连连下跌且无反弹。

至于选择何种股票最好，要视当时的经济环境、股民个性和对股市的了解程度以及经验而定。通常不怕冒风险、股市经验丰富的人多半喜欢买卖涨跌幅度大的热门投机股；而一些正要或刚投入股市的人应该投资获利能力强、涨跌幅度稍缓而流通性仍然很大的优良热门股。

2. 股市风险的种类

系统风险与非系统风险

股市风险按照是否可以分散而分为系统性风险和非系统性风险两大类。系统性风险是指某种因素会给市场上所有的证券带来损失的可能性。如政策风险、市场风险、利率风险和购买力风险等具有比较宏观影响的风险，股民不能通过购买多种特征的股票来分散风险。非系统风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指某些因素对单个证券造成损失的可能性，属于微观层面上的风险，如上市公司摘牌风险、流动性风险、财务风险、信用风险、经营管理风险等，股民可以通过制定证券投资组合将这种风险分散或转移。由于非系统风险是可以通过投资组合分散掉的风险，而系统风险不能通过投资组合规避，因此市场上所说的“高风险高收益”的风险只是针对系统风险而言，证券市场只是给高的系统风险以高收益的回报，对非系统风险则不予弥补。

对于中国证券市场的风险特性，近年有关人士已经有定量的分析结果。以沪市为例，1993 年 4 月至 1996 年 5 月系统风险的比例值高达 81.37%，远远高于美、英、加等发达国家市场的比例值 20% ~30%，并进一步得出结论：个股的价格波动受市场整体影响非常大，且各个股之间价值运动的相关性很大，导致收益率间的相关系数高达 0.7 左右，结果是市场齐涨齐跌的现象非常严重，公司个性未能得到体现。1997 年以来，系统风险占总风险的比重逐年降低，分别为 43.27% 和 27.5%。也就是说，根据投资组合理论，在非系统风险比例上升的情况下，股民可以通过投资多种股票的方式分散总体的投资风险。以上研究结果表明，随着中国证券市场的不断发展完善，制定合理的投资组合将成为成功的关键。目前 A 股市场上的股票已将近 900 只，新股民往往感到捕捉热点越来越困难，原因在于不同类型的板块或个股在不同时期表现各不相同，因此，新股民也应该学会利用投资组合将大部分风险分散掉。

传言与谣言的风险

股市中风险时时在、处处在，每一个股民都必须清醒认识。在炒股中存在的风险很多，传言风险是其中的一种。在股市中，投资者、群众很盲目，而且往往靠传言来打击股市。逐其私利者靠着这种盲目性才能如愿。一般而言，从经济学角度看，对任何社会经济行为的研究，都有一个基本前提，那就是假定人类的行为是理智的。以商品的买卖行为来说，大家都知道“货比三家不吃亏”的道理，销售者也不会由于听说了某家商店财务困难，不加调查就急忙不顾血本地清仓大拍卖。小的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖尚且如此，像证券交易动辄数十万元、数百万元的“大买卖”更应谨慎才对。但是，事实上，大笔资金进进出出的证券交易，却往往相当草率行事，任何风吹草动，股民立即惊慌失措，好像世界末日来临，非要赶快抛售不可。

对于中国的股市来说，它是一个政策市、消息市，消息面的影响非常大。“信息就是金钱”，对所有涉足股票市场的股民来说都会有深刻的体会。对各种各样的股市消息，新股民要理智地看待，不仅要能分辨消息的真伪，还要知道如何运用消息去操作。

对股市的传言消息可以分为三类：

（1）传闻传言。一般是指对某些领导人包括上市公司负责人非正式的访谈，对尚未正式出台的法规条文、政策的透露，对经济形势的个人见解，等等。传闻模棱两可，真真假假，似是而非，投资者一定要认真分析真伪。举例说明，在1994年春节前，市场上流传55亿新股会压缩一半，使得许多股民信以为真，于是许多股民在230点附近大量抢进。然而，在春节期间，中国证监会新闻发布会正式宣布55亿新股盘子不变，节后第一个交易日深市综指大幅急挫21点，春节前入市的股民被套牢。

（2）预测、估计。一些股评家、分析家从事于此，另外还有一些非正式场合部门领导人的估算。这类消息有一定的借鉴意义，但也不可盲目跟从。

（3）市场上的谣言。此种消息来去匆匆，杳无踪影，蛊惑人心，传播快、危害大。市场上不时会传来“可靠”消息说，某某超级大户做某某股的庄，消息灵通人士说某某股有重大利好等，不明究竟的散户股民很容易相信并立即买进，结果白白为他人做嫁衣。同时，还有“利空传言”的风险，它是存在于全世界的各个角落里。有的地方股市里“利空传言”好像特别的厉害，使得股民防不胜防，不知道什么时候会被突如其来的传言一闷棍打得晕头转向。

一般说来，股票市场的传闻、传言在多头市场上出现的时候最为流行。这是因为股市上形成多头市场的时候，买气旺盛，一般人又习惯于听信消息而追进，这样就间接地助长了此种股票或股市的涨势。于是，原来属于子虚乌有或空穴来风的消息与传言，就会因为股民盲目听从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到推波助澜的目的。如果股民听信了传言而进行股票交易，则股民最好采取以下的步骤：立刻向上市公司求证市场传闻是否确实，如果答案是否定的或不明确，那么最好立刻停止买卖；另外，要向证券管理机构、交易所、基金会等单位求证传言的可靠性，如果答案仍然是否定的或不明确，则应该密切观察注意该股票的股价变化，如果该股票的价格走势开始呈现异常变化，应该迅速处理该股票，不要愈陷愈深，最终导致血本无归。

因而，仅仅依据市场的传闻来从事股票投资实在不是明智之举。因为传言本身具有以讹传讹的不确定性，而且很难求证消息的来源；尤其可怕的是如果市场传闻是源自有心人士的蓄意制造，那么无可置疑的是，听信了传言而抢进抢出的股民，必将成为市场传闻的受害者和牺牲品。

盲目追涨的风险

股民常为一个问题而困惑，那就是从事股票投资最好采取什么方式，股民在顺势追涨与选择那些具有投资价值的股票之间犹豫地抉择。在人为操纵气氛浓厚的股票市场里，这确实是一个令人困惑的问题。尽管市况似乎每天都很热闹，少数股票涨幅也相当惊人，但是，大多数的股民却没有赚到多少钱。因而，小成本股民免不了要兴起追涨的念头。从表面上看，不论股票涨得多离谱，似乎也只有追涨才能获利，除了少数投机股以外，持有大多数股票根本赚不到多少钱。但是，即使承担风险追逐投机股也不见得有好处，因为无法知道市场主力做手究竟何时出货，万一接到最高价，就会成为牺牲品。

股票市场庄家能够顺利将股价拉高并达到其出货的目的，主要就是利用炒股者见涨心痒的心理。当股票价格看涨时，往往有很多的投资者，或者是因为受到周围股民的成功之谈的刺激，忽然心血来潮，有着天真乐观的想法，来进行炒股，这非常危险。并且，股民见到股价大涨特涨，必然后悔当时在较低价时未跟进，有的股民甚至把手中持有未涨的股票卖掉，去追逐正在大涨的投机股。于是，市场庄家便选择筹码较少的股票，随心所欲地拉高，并一面扬言轧空，或争夺经营权，或宣布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高不可攀的目标价位；一旦股民跳进来吃饵，便会全部倒出来。结果是，庄家获利而去，股民们则以高价换取一些纸张。

股票市场看涨虽然可能为炒股者提供赚钱的机会，但能否抓住这个机会，毕竟还要看是否抓住了真正赚钱的那种股票，是否把握了适当的时机。要做到这两点，既需要有关于股票的知识和经验，又需要有足够的勇气、努力和必要的耐性。没有努力和忍耐的思想准备，急于赚钱的炒股，势必依赖他人，最后可能会遭受损失，并从此转变最初的天真乐观想法，觉得股票市场神秘莫测，丧失信心。各种实践证明，有头脑的投资者在任何时候都不能够天真乐观，既要冷静地分析成功，又要勇敢地容忍失败。

盲目追涨也是一种依赖人的表现，当然，炒股时适当借助他人力量是必要的，但必须从始至终坚持独立思考、自立判断的原则，因为炒股的赚赔必须一切由自己承担，别人不会比自己更认真地对待自己的事，同时，股票本身也具有依赖他人容易遭受损失的性质。

自身决策风险

股市中有很多的客观风险，但也存在着主观风险，主观风险也就是股民自身决策带来的风险，即股民因其错误投资决策和行为而使其蒙受投资损失的风险。

总的说来，股民如果在下列操作决策中发生错误，则会给投资带来损失：错误地判断投资的收益率；盲目地跟风随潮进行股票的买卖交易；对股票买卖的时机判断失误，错过了最佳的买卖股票的时机；缺乏自我制衡的投资心理和投资行为；缺乏智慧的投资决策和投资技巧。

错误的投资决策和行为，会使股票投资的潜在风险变为投资者的现实风险，经济损失也就不可避免了。因此，股民在做决策时要谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策风险

政策风险一般是指某种政策的出台，造成证券价格全面下跌而给股民带来损失的可能性，主要包括政府直接调控股市和通过宏观经济政策间接调控股市。

目前，我国股市中的政策风险主要体现为政府直接调控措施的出台造成股价全面下跌给投资者带来损失，主要原因在于：

（1）由于实行“渐进式”改革，股市在其成长初期必然会有政府的“精心培育”；同时政府也认为，可以借鉴发达国家的经验，使我国股市的成长少走弯路。

（2）从我国现阶段的特定情况看，股市要为国民经济发展、国企改革、经济结构调整服务，因此，政府必然要对股市进行直接调控，以便使其在经济体制改革和发展中发挥更好的作用。

（3）在我国股市成长初期，行情剧烈波动的可能性较大，当这种情况出现并影响社会经济的健康发展时，政府必然会直接调控股市。

1997年是证券市场出台政策最多、政策综合力度最大的一年。针对股市过热的状况，管理层先后出台了诸如提高股权转让印花税、严禁国企和上市公司炒股、公布新股年度发行计划、对违规机构和上市公司进行严厉惩罚、严禁银行资金进入股市等措施。与此同时，并提醒广大股民注意投资风险，表明证券市场的规范和监管的根本出发点是保护股民的利益。

我们不可能准确地预测每一次政府调控措施出台的时机以及采取的手段，但对股市进行背景分析会对股民规避风险有很大帮助。股市的过热或者过冷，或者说股市是否热或冷到影响国民经济的发展，影响社会政治的稳定，是导致政府可能出台利空或利好政策的最明显的股市特征，具体表现为两种情况：第一种情况是股价大大高于其价值，市盈率太高，货币市场资金大量流入股市，股市泡沫过多，投资风险太大。第二种情况是股价暴涨暴跌，违规交易屡屡发生，市场投机风气盛行等，政府此时出面干预市场，正当其时。因此，理性对待股市涨跌，正确领会管理层对市场运行的态度，对防范政策变化带来的风险非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司风险

在证券市场上交易的股票本身没有使用价值，仅仅具有交换价值，其交换价值大小取决于上市公司本身的经营状况。上市公司的经营是有风险的，它的业绩具有不确定性，由此造成的股票投资收益也具有不确定性，这就是股市上的上市公司风险。

在我国，近年因亏损、违法、违规而导致暂停上市、ST处理的上市公司不乏先例，净资产收益率达不到同期银行一年期存款利率的更不在少数，这直接影响了股票的市场价格，甚至给投资者造成了巨大的经济损失。归结起来，目前我国上市公司风险主要有两方面的原因，即“上市前风险”和“上市后风险”。

所谓“上市前风险”是指企业为了上市，过度包装，导致上市后出现业绩大幅滑坡，甚至亏损的现象。红光实业就是最典型的事件。1999年7月1日《证券法》实施以后，以核准制为核心的市场化发行原则体系逐步建立，据此，上市公司发行时的情况应该是真实的，业绩应该是优良的，发行价格应该是市场化的，投资者在这方面遭受的风险将大大降低。

“上市后风险”则是指企业上市后，由于上市公司在经营、管理及环境等因素上的不确定性，造成公司业绩大幅滑坡而导致的股价下跌。

事实上，在中国证券市场一个业绩不错的上市公司一下子跌入亏损行列已非偶然了。有些上市公司不是立足于维护和增加股东权益来不断转换经营机制，不是通过不断开发新技术和改善经营管理以实现公司赢利最大化，从而给股东带来丰厚的投资回报，而是将证券市场当作低价筹资不还本金的场所。为从股民手中获得更多的资金，公司在自身经营机制没有得到真正转换，经营业绩并不理想的情况下，虚报有关公司业绩的信息，蒙骗股民，结果造成不明真相的股民成为受害者。随着《证券法》的出台，监管制度的不断完善，上市公司风险会逐步降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券结算风险

证券结算的核心是买卖双方能够按照约定条件足额、及时履行交收责任。因此，证券结算的风险归根到底表现为交收责任不能正常履行的风险。从形成的原因来划分，证券结算的风险有四类：信用风险、流动性风险、操作风险和系统风险。

（1）信用风险。它是因交易一方不能履行或不能全部履行交收责任而造成的，这种无力履行交收责任的原因往往是破产或其他严重财务问题。信用风险可进一步分为本金风险和重置风险。

如当一方不足额交收时，另一方有可能收不到或不能全部收到应得证券或价款，造成已交收的证券或价款的损失，即本金风险；违约方违约造成交易不能实现，未违约方为购得股票或变现须再次交易，因此可能遭受因市场价格变化不利而带来的损失，即重置风险。

（2）流动风险。它是因交易一方不能及时履行交收责任而造成的。同信用风险相比，流动风险是交收的时效性不够而引致的风险。流动性风险一般不会产生本金亏蚀，但会增大重置风险，给被违约方造成严重的经济损失。资产是讲求流动性的，如果所购得的证券或账面上的现金不能动用，会极大地限制所有者的资产支配权并给其带来损失。

（3）操作风险。它是因结算运作过程中的电脑或人为的操作处理不当而导致的风险。这种人为的风险，既可能来自证券营业部的工作人员，也有可能来自股民自身。由股民自己操作失误造成的风险，只能自己承担责任。

（4）系统风险。受上述三类风险的影响，可能不止一个、两个当事证券公司或当事人，有时可能对整个证券业，甚至整个经济领域产生连锁的不利影响，这时候市场就会产生系统风险。

目前，我国证券市场采取中央结算模式，结算公司作为买卖双方的中介机构，采用净额清算和 T+1 交收制度，完成与会员间的日常结算，对于控制结算风险起到了一定作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内幕交易

内幕交易，又称知情者交易，是指在证券发行、交易过程中，有关人员利用其掌握的内幕信息进行有价证券的买卖，以图获取利润或避免损失的行为。它的最基本的特征是将知悉内幕信息并实施内幕交易的人与不知悉内幕信息的投资者置于不同的起跑线上，损害了普通股民的利益。只有严格禁止内幕交易，才能保证每个股民都有公平获利机会，才能吸引更多的人参与到证券投资市场中去，从而活跃繁荣证券市场，保证证券市场的健康发展。

内幕交易涉及两个重要概念，即内幕人员和内幕信息。1998 年底，我国证券市场的根本法——《中华人民共和国证券法》获得通过，其中第六十八条和第六十九条分别对内幕信息的知情人员和内幕信息进行了界定。

内幕人员是内幕交易的行为主体，但并不意味着内幕人员是内幕交易的惟一主体。世界各国多将非内幕人员利用内幕信息进行证券交易也规定为内幕交易，我国同样如此，可见，内幕人员与内幕交易主体是两个不同的概念。

内幕信息则是指在证券交易活动中，涉及公司的经营、财务或者对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息。判断一则信息是否为内幕信息有两个标准：未公开性和价格敏感性。

未公开性意味着除了内幕人员外，其他公众无法通过合法渠道获取该信息；敏感性意味着一旦信息在证券市场上公布，便足以使公司证券价格发生波动，并左右股民做出买卖决定。

因此，从法律的角度讲，投资人的行为若同时具备以下三点，则构成内幕交易：

（1）投资人掌握了某上市公司不为投资公众周知的内幕信息，即投资人掌握的信息具有“未公开性”和价格敏感性。

（2）掌握内幕消息的人利用了其所掌握的信息进行证券交易。

（3）投资人目的在于获取利润或减少损失。

在实践中，我们常见的内幕交易的表现形式很多，如内幕人员利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内幕信息进行证券交易；内幕人员建议他人进行证券买卖；内幕人员向他人泄露内幕信息，使他人利用该信息进行证券买卖；非内幕人员利用不正当的手段或其他途径获取内幕信息并根据该信息买卖证券，等等。

内幕信息

内幕交易依赖于内幕信息。知情人士利用这些内幕信息，在股市上兴风作浪，中小股民备受其害，给证券市场的稳步发展带来了巨大的风险。根据《证券法》的有关规定，证券市场上的内幕信息主要包括以下方面：

（1）公司的经营方针和经营范围发生的重大变化；

（2）公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；

（3）公司订立重要合同，而该合同可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；

（4）公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；

（5）公司发生重大亏损或遭受超过净资产 10% 以上的重大损失；

（6）公司经营的外部条件发生的重大变化；

（7）公司董事长、1/3 以上的董事，或者经理发生变动；

（8）持有公司 5% 以上股份的股东，其持股情况发生重大变化；

（9）公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

（10）涉及公司的重大诉讼；

（11）公司分配股利或增资计划；

（12）公司股权结构的重大变化；

（13）公司债务担保的重大变更；

（14）公司营业用主要资产的抵押、出售或报废一次超过该资产的 30%；

（15）公司董事、监事、经理、副经理或其他高级管理人员的行为可能依法承担重大损害赔偿责任；

（16）上市公司收购的有关方案；

（17）法律、法规规定的其他事项；国务院证券监管机构认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 警惕经纪人的陷阱

证券商是证券市场的中坚力量。他们和股民的接触最多，是许多投资者参与市场的中介。为了保护投资者的利益，法律对他们的限制也特别多，为避免证券商进行各种非法活动，以保证市场有一个公平竞争的环境。但由于绝大部分炒股者都是业余的，无法时时看着交易所的行情变化，很多事情只能通过电话从经纪人那里获知，而且交易也常在电话里通过券商完成，因此容易给一些作风不正的经纪人造成各种可乘之机。经纪人经常设置的陷阱有以下几种：

欺瞒客户的陷阱

正因为券商受客户委托做交易，是建立在相互信任的基础之上的，所以客户才授予经纪人许多种权力。而一旦这种信任是建立在单方面的基础之上，市场秩序就将被打乱。

券商欺瞒客户就是指券商为谋私利而侵害其委托人的权益。具体表现包括经纪人食价，擅自动用客户的资金等。下边分别介绍几种常见的情况：

“空麻袋背来”是中国股民形容违规操作的经纪人的一句话。这是指某些券商拿客户的资金和股票做自营。当他们看到某种股票价格很高时，擅自把客户的股票卖出，等到价格下降之后再买回一些以补回空缺。这样从账面上看，客户的股票还“原封不动”地在那放着，实际上这些股票早已是下过“海”、滚了一身的利回来的股票，其差价早已让券商吞掉了。当然券商这么做并不能完全掩人耳目，细心的客户若时常看看自己的账户，就会发现自己不知道的成交记录。只可惜他们中许多人没搞明白自己的钱是券商在掌握，这些奇怪交易是券商在自谋利润。“空麻袋背来”中还有一种情况是券商在代买入后，见股价上升便据为己有，待股价高涨后抛出，然后再把客户资金账户的缺口填上。告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诉客户的却是并未买到此种股票，其目的也在于独吞其利。

在券商为股民设下的陷阱中还有最低价和最高价的陷阱，也就是所谓的食价。

股民由于受很多条件的限制，许多人无法打电话到交易所问价和落盘，而经常是看到当日传播媒介中的行情，发现有合适机会，就全权委托证券经纪商代为买进或卖出。而在电话委托后，由于各种原因，股民往往很少核实交易的执行情况，这容易给证券经纪商造成各种可乘之机，证券经纪商可能在当日交易完成之后，参看当日股票的买卖价格向客户做出回复，使客户在买入时以当天最高价付款，而在卖出时只拿到最低价。

最后再介绍一种券商欺瞒客户的手段——利用客户的全权委托，做许多不必要的买卖。这种频繁的买卖活动并不是出于对客户的利益的考虑，而是为了赚取手续费。

滥调价位

滥调价位是指采用人为方法，使股票价格不正常地上升，陷于“高处不胜寒”的境地，最后使一些不明真相的股民饱受“套牢”之苦。

1992 年，中创上海证券交易部因滥调价位而受到上海证券交易所的处罚。

1992 年 5 月 11 日上午，上海证券交易所闭市的 1 分多钟前，延中实业股票还不断地以每股 209 元的价格成交，当时只需报入每股 209 元的买入价，就能买到延中股票，但中国新技术创业公司上海证券部场内的 46 号席位却为一客户输入了每股 220 元的买入价，经电脑竞价，以 214. 25 元的价格成交，并作为当天的收盘价。

具备一些股票常识的人都能看出，这是一起严重的违纪行为，它将会使一些股民认为延中股票上涨很快而盲目跟进，因此证券交易所决定修正 5 月 11 日延中股票的收盘价，取该笔交易的前一笔交易价 210 元作为当天的收盘价，并封闭该客户的账户，对办理该笔交易的中创上海证券交易部进行相应的处罚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透支交易

由于我国的股票市场还很不规范，许多投机者也利用证券商把自己资金卡上的少量资金进行放大，买卖股票。这种投机行为使得巨额透支成为股市上危险的黑洞，加大了股市的风险，而且容易造成一种恶性循环。对证券商来说，透支做股票交易的失败只能使其自食恶果。无论是面对负债累累的透支大户，还是证券商自营的失败，他们都只能“牙齿打落往肚子里吞”，因为他们搞的是违法行为，自然没有胆量公开，也找不到人来赔偿他们的损失；所以他们只好再次将目光投向股市，企图以更大规模的交易来弥补上一次的损失。

透支方面比较典型的一个例子就是1996年在深圳某证券公司上海营业部发生的一场骚乱。事情的起因就是这天有新股上网发行，一些股民准备申购。但该证券公司前几天刚向交易所透支了一笔钱，若今天再透支用来申购新股，很可能事情会败露。因此，公司希望股民先不要申购新股，待当日二级市场的资金退出来以后再说。公司的这种做法让股民们十分愤慨，纷纷要求提款到别处去申购，因此秩序大乱。这只是1996年众多股市违规透支案件中的一起，它属于证券商为获取超额利润而利用自己的便利条件，违规挪用股民存款入市的欺诈行为。这说明我国股市在这方面还不太规范。

违规买卖股票

在证券业中都有从业人员不得买卖股票的规定。即使是券商有自营业务，也必须在遵从有关方面的严格规定的情况下进行。这样做无非是为了避免券商利用自身优势给其他投资者造成一个不平等竞争的环境，而在券商违规买卖股票的诸多表现之中，承销证券的承销商违规截留本应公开上市的股票就是比较典型的一种。有些承销商在承销发行量较少的“热门股票”时，他们并非像在正常情况下一样出售给公众，而是将大部分新发行的热门股票分配给内部人员，如合伙人、亲属、高级职员及其他证券经纪商，等股票价格扶摇直上时再加价出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 警惕上市公司的陷阱

发行公司作为股票的发行者，本不应直接介入二级市场的交易，但有些上市公司为给自身谋取高利，在二级市场上采用不合法的手段欺瞒广大股民，其花样手段繁多，现列举其中最常见的几种。

上市公司自炒股票的陷阱

上市公司买卖自身股票伪造陷阱是指发行公司为了维持或抬高本公司的股票价格，以垄断的方式买进自己公司的股票，待公司股票价格在市场上回升之时，再把所买进的股票卖出。

有些股票公司的老板为了使自己公司的股价上涨，以公司的名义参与了股票市场的短期投机行为，炒高公司的股价，赚取短期投机利润，大发营业外之财。

例如：1994 年 8 月 1 日，上海证券交易所临近收市时，山东渤海集团股份有限公司证券部通过四个个人账户，以连续交易和不转移证券所有权的虚买虚卖方式拉高本公司股票的价位，使该股票的当日收盘价比前日上涨了 102%。据统计，从 8 月 1 日到 8 月 31 日，山东渤海集团股份有限公司证券部先后动用资金 1989.7 万元，买入本公司股票 398.12 万股，并将上述股票连同 8 月 1 日前的存量 84.56 万股全部抛出，获利 587.97 万元。

“巧用”资产评估的陷阱

发行公司在发行股票时，要报送经资产评估机构签署的资产评估报告和会计师事务所签证的验资报告。而经过批准上市的发行公司要在每个会计年度向证券主管机构报送中期财务报告书。在这里，有些上市公司为了自身利益，想方设法在财务报表上大做文章，一是遗漏重要情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况，二是通过会计师事务所等资产评估机构在资产评估上弄虚作假。

在国内，由于评估的范围涉及资产出售、中外合资、股份制经营、企业兼并、资产租赁、企业清算、抵押担保等十多种经济行为，资产评估的难度大，因此资产评估作为一个新兴的行业，在客观上存在着许多漏洞。

而一些企业主观上对资产评估的期望值又很微妙，有时希望“高成”，有时又希望“低就”。刚搞股份制改造时，希望把资产评低一些，这样职工分红就多一些。而有时企业又希望把资产评高一些，尤其是在企业合资的时候。因为这样可以使企业在其实际投资额并没有发生改变的情况下，仅通过较高的资产评估就达到在自己注资的企业中资产份额加大的目的。总而言之，不管是为了何种目的，一些上市公司利用资产评估的漏洞弄虚作假，从而使不知内情的股民在购买股票时大上其当。

例如：1992 年 7 月 7 日，深圳证券交易所宣布原野实业公司的股票自即日起暂停交易。其原因除了有股本投入不实、非法窃取控股地位外，还有很重要的一条原因，那就是资产评估上有问题。1988 年 9 月，已由润涛公司非法窃取了控股权并由润涛公司单方面增资后的原野公司拟从股份制企业转为中外股份有限公司，于 10 月 4 日请深圳经济特区会计师事务所进行第一次资产评估，评估后认定原 420 万元的资产已增值为 2754 万元。

1989 年 4 月，原野公司的股票准备上市，为此进行第二次资产评估。经深圳市公信审计事务所评估认定：原野公司房地产升值金额高达 4553 万元。

姑且不说这两次评估的公正性如何，评估升值超过几千万，按规定只有当存量资产作为股权出售时才能变现，而原野公司却在未出售任何资产的情况下，把资产升值部分变成现金汇出境外。

上市公司财务报表中的陷阱

财务报表是投资者了解一个企业经营状况的主要途径，而利润又是财务报表中最为重要的一个项目。正因为财务报表所报出的企业盈利状况将在很大程度上决定股票在二级市场上的走势，所以报表的内容必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实可靠。但在利益的驱使之下，仍有公司在账面上作假，或虚报利润，隐瞒其经营不善的实情，或为了少交利税和故意误导市场走向，隐藏部分利润不报，以最终达到自己的目的。因此投资者必须既重视公司的财务报表，又不盲目轻信。既要做到能够根据真实可靠的财务报表做出正确的投资判断，又要能够揭开伪装报表的面纱，不要落入它的陷阱。

一些经营业绩不佳的公司为了达到高价抛出手中股票的目的，只好大量制造利多的假消息，在财务报表上制造大量盈余的假象来迷惑不知情的投资者以拉高股价，然后抛出手中股票后一走了之，上当的是那些对“利多”信以为真的买家，因为他们手中所持的股票将被套牢。

另一方面，有些业绩优良的公司又在想方设法将公司盈余隐藏于账面之外，这从有些绩优股的获利能力竟然低于业绩一般的同业就可看出端倪。

曾有一水泥公司在公布某一季度业绩之时，号称亏损近7000万元，众小股东闻此大惊失色，纷纷抛出该种股票。该公司便趁机大量“回收”自己的股票。待一季度过后，公司又突然宣布说在全公司的一致努力下，公司经营大为好转，且利润已高达2个亿。自然此消息一出，该公司的股票价格连番暴涨，公司所得的好处也就不言而喻了。

5. 新股民防范风险避免损失的方法

防范风险避免损失的主要方法

股票的收益和风险总是紧密地联系着，每一个炒股人都希望以最小的风险换取最大的收益，然而在实际的投资中往往不能如愿以偿。作为理智的股民只能面对风险，正确认识并预测风险，采取各种正确的投资方法，有效地防范各种可能风险的发生，使股民的收益受到保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）采取投资三分法

投资三分法是指新股民将其可支配的全部资产分配在不同投资领域的一种投资方法，其具体操作为：将全部资产的1/3存入银行，1/3用来购置房产等不动产，1/3用来购买债券、股票等有价证券。在这种投资组合中，存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但收益性较低；购置房产等不动产的资产具有较好的保值性，但变现力较差；购买债券、股票的资产具有较好的收益性，但风险较高。如投资者将全部资产合理地分配在这三种投资形态上，则可以相互补充，相得益彰。

在有价证券的投资上，也可以实行三分法，即用一部分资产购买债券，另一部分资产购买风险较小的股票，再以一部分资产购买风险大、收益高的股票。

投资三分法兼顾了投资的安全性、流动性和收益性的三原则，是一种适合新股民采用的可以减少股市风险的投资策略。

（2）试探性投资法

新股民在股票投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入股市，就有可能在股市下跌时遭受惨重损失。如果新股民先将少量资金作购买股票的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，可以减少股票买进中的盲目性和失误率，从而减少了投资者买进股票后被套牢的风险。

试探性投资法是一种可以使投资者在风险发生时不受太大损失的投资策略。

（3）分段买入法

当新股民对股市的行情走势不能准确把握时，若你将全部资金一次投入来购进某种预计会上涨的股票，那么当该种股票的价格确实大幅度上涨时，你可以获得十分丰厚的利润；但如果股价反而下跌，你就会蒙受较大的损失。为了防范这种风险，你可以采取分段买入法。

其具体做法是：在某一价位时买入第一批；在股价上升到一定价位时买入第二批，以后再买入第三、第四批等。在此过程中，一旦出现股价下跌，新股民既可立即停止投入，也可根据实际情况出售已购股票。分段买入法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的缺陷。如果市场行情一直看涨，采取一次投入的方法就会比分段买入法获取更多的收益。

(4) 分段卖出法

分段卖出法的做法和分段买入法的做法类似，其具体做法是：在某一价位时卖出第一批，在股价下跌到一定价位时卖出第二批，以后再卖出第三、第四批等。在此过程中，一旦出现股价上升，新股民既可立即停止卖出，也可根据实际情况购进股票。分段卖出法的优点是能有效地降低风险，但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情一直看跌，采取一次卖出的方法就会比分段卖出法获取更多的收益。

新股民趋利避险的十大技巧

趋利避险是动物的本性。而人作为高级动物的高明之处，就在于能够通过思维、悟性、知觉、智慧和境界，来自觉地趋利避险。但由于各人存在着知识、教育、智慧、能力、实践、素质等方面的差异，及在趋利避险的主动与被动、自觉与自发、经常与偶然等方面，迥然不同，尤其在高风险和高收益的股市中，更是反映得淋漓尽致。因此，根据多年来正反两方面的经验教训，总结出新股民趋利避险的十大技巧。

(1) 对政策取向有敏锐的意识

当报刊接连宣传金融政策从紧、禁止非法资金入市、清查机构违规、查处透支、打击过度投机时，大机构必然会相继从股市中抽离资金，导致股市的暴跌。此时，应果断地做空、避险。当报刊接连宣传经济金融形势良好，管理层高度评价股市的地位和作用，股市日益稳定和规范化，走势基本正常，要人们消除疑虑，树立信心。此时，必然会有大机构通过覆仓陆续进场，导致上升行情，故应果断地做多、趋利，在此时，不能置若罔闻，一意孤行，与政策和趋势相抗衡。

(2) 对供求关系的变化应予密切关注

当扩容节奏明显加快，如1995年5月22日沪市927点时宣布55亿新股额度，1995年5月12日1510和6100点时宣布350亿新股额度，供大于求，股市风险必然降临，此时，应果断做空、避险。当扩容节奏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明显放慢，股市的融资功能受到影响，管理层在考虑二级市场的扩资举措，股市就必然回暖，机会必将来临，此时，应谨慎做多、趋利。

（3）对顶部和底部应保持平常心

关键是要把握两个要素。当指数位于5日、10日、20日、30日线上方很远，KD和RSI指标处于80以上，日、周成交量创巨量、天量，便是顶部，应果断逃顶避险，宁可留一段给别人赚。反之，当指数位于5日、10日、20日、30日线之下很远，KD和RSI指标处20以下（弱市10以下），日周成交量创低量、地量，便是底部，应大胆抄底，宁可买进的是次底部筹码，暂时被粘，也不必在乎。

（4）对每一波段的新热点善于运筹

在盘子急剧扩大后，870多只股票普涨的机会不多。通常表现为轮涨市，一个波段只出现一个新点。如1997年下半年，1060－1223点波段，热点仍是发展、长虹为首的绩优股；1133－1216点的波段，热点却是以仪征为首的H股、低价股；1118－1250的波段，热点则是超跌中价次新股和扭亏为盈股；1114－1260点的波段，热点则是业绩浪股，而1998年3月，1176－1422点的波段，热点则是资产重组股。如果善于运筹，那就既能赚到指数波段，又能赚到热点个股。反之，死抱住旧热点，即使赚到了指数波段，也会赔了个股的股价。想趋利，却如缘木求鱼；想避险，却被深深套住。而新的热点，往往产生于连遭打压的“伤心板块”，甚至是“死亡板块”之中。

（5）对股评中一致性的舆论应保持清醒

在连续涨势或连续跌势中，当85%以上的股评人士看多或看空，甚至出现看高或看低的惊人指数目标时，表明大多数人已满仓或空仓，应警惕大盘逆转。报刊上众口一词推荐的个股，价格必处高位，正是主力出货的良机，不应追涨，而应出货。对传媒、分析师的铁口直断之意见，应先作评鉴，去芜存精，择优参考，并从实际走势中加以验证，用逆向思维和智慧去研判运作股市。

（6）操作上应顺势和逆势相结合

在多头市场，当大势对多头有利，就应坚决做多，或长多短空；在空头市场，当大势对空头有利，就应坚决做空，或长空短多。在牛市、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡市中，则需要波段操作。当成交量极度萎缩，KD 和 RSI 处于 20 以下，指数远离各均线下方，一个又一个支撑位被击穿，众人看坏时，则应坚决做多，甚至满仓。当成交量温和放大，KD 和 RSI 上了 50 以上，指数与各均线粘合，众人都看高一线时，则应谨慎做多，减为半仓或 2/3 仓。当成交量急剧变大，KD 和 RSI 上了 80，指数远离各均线上方，一个又一个阻力位被攻克，众人皆言向上突破时，则应坚决减仓，直至空仓。

（7）对大盘态势的把握应以战略为主，战术为辅

如果指数短期内连涨 20% ~30%，仓位就不能过半；连拉周阳线后在高位出现第一根阴线，且周成交量创天量，表明大势逆转，是暴跌的前奏。暴跌之初，应壮士断腕，切勿用平摊法，越跌越买，而应耐心等待，至多用拔档法，但不宜重仓。当连续跌势达 20% ~30%，日、周成交量创地量、连续周阴线后出现第一根周阳线，亦是转势信号，此时就不应再割肉，而可用金字塔法建仓，并用部分筹码低吸高抛，做波段。在多空趋势不明朗时，宁可观望。只要能保住资本本金或阶段性成果，就不愁以后没有赚钱的机会。

（8）对停损点应事先设定

在中高位买进强势股、庄股、投机股，不应先想它能够涨到什么价，而应先计算好 7% 的停损点在哪里。经深思熟虑后买进的股票，不涨反跌了 7%，次日开盘即应果断斩仓，小赔强于深套。因为其后可能跌 15% 以上。许多股民在个股上深套 40% ~50%，即是因为不懂设立停损点，以致陷入泥潭，不能自拔。同时，在市场处弱势时，不宜买已宣布 1 送 1 的股票，不参加高价配股的股票。因此，主力通常不会参加配股，而是乘机出货，套牢的总是散户。

（9）应掌握机会和风险的辩证法

人人都认为的机会，甚至提前半年或一年就叫得震天响的机会，就不是机会，而是风险；人人都认为的风险，已不是风险，或者少风险，而是机会；当没有人，或少数人认为是风险或机会，而多数人不以为然，其实，这正是大的风险或大的机会。股市中的机会总是掌握在少数人的手里，而风险则总是实实在在地降落在大多数人的身上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回避风险的有关投资技巧

（1）游击战术

游击战术是指人们在战争中所采用的一种有效战术，即通过隐蔽埋伏神出鬼没地转移阵地，进行冷不防的攻击，以收出奇制胜之效。股票投资市场与其有相似之处。在股票市场上，多头与空头对于股价涨跌之事，有时候甚为紧张激烈，他们虽然并不像战争一样真枪实弹，但资金与股票的买卖交换，和为了影响股价的涨落，刻意制造出信息情报，其激烈争夺程度与战争不相上下。而在多头与空头双方争斗的形态中也有故意制造利多或利空的消息，以出奇兵的方式，突然大量介入买卖某种股票，等到一般市场中散户大致看好时，再突然以迅雷不及掩耳之势做轧平进出。这就是通常所称的游击战。

采用这种方法主要针对那些手头资金有限的股民。新股民刚刚入市，要谨慎行事，而且，大都是散户，手头的资金有限，因而可以适当地采取这种投资技巧。

（2）板块联动的涨跌

从股市行情总体上看，各板块股票的涨跌是有一定联系的，并且有规律可循。联动涨跌即是根据相关股票陪衬涨跌特点而进行买卖的投资技巧。

对于刚刚上市的股票，往往一上市就涨，并且可能连涨多个停板后，再正式买卖成交，这是股市通常的惯例。但是上市时大势情况的好坏直接影响上市后涨停板的多少，大势好时，涨停板数多，一种新股涨停数的多少可以为后一种新股上市提供参考。对于同类股票，此升则彼亦升，虽然它们中会有个别的股票涨跌幅度不同，但随后跟进强势涨升的同类未涨股票，也能获得利润。对于同值股票，当股票价格纷纷由票面面值以下涨至票面面值以上时，即为面值以下股的联动涨跌，这个时候，当某些面值以下股翻升至面值以上时，应该注意到其他面值以下股并予以买进，因为这样很可能会获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）人气投资法

估计股票市场人气，预测股票行情趋势也是一种方便的投资方法。新股民要观察证券交易所大厅内人数的增减，计算人头情况，并据此来预测股价的走势。如果发现证券交易所投资的人数日益减少，表示人气正在萎缩，行情可能会下降，甚而证券交易所的人数零零散散后，则反映股价必然是疲软乏力的盘局。如果交易所的投资人数日益增加，就表明人气日益扩张，行情可能会上升，进而证券交易所人头攒动，则反映股价已经处于热潮阶段。

新股民刚进入股票市场，没有经验可循，以人气投资法进行投资简单而易学，并且人气投资法依据证券交易所人头增减与股价涨跌的正比例关系推测股市的动向与趋势，虽然不可能百分之百准确，但业余炒股人、中小炒股人又是股民大众的骨干，其买卖行为有抢涨卖跌的特点。当股价在盘旋时，投资大众迟迟不愿进场；当股价上涨时，会纷纷抢买，促使股价持续上涨；当股价下跌时，则又纷纷沽出，促使股价进一步下跌，随价格的下跌幅度的增大，卖出人数也逐渐减少。因而人气投资法是一个比较方便而易于判断的投资方法。

（4）轮换拔档法

轮换拔档法，简称拔档子法，是新股民多方位减少风险、保持资金实力的方法之一。拔档子法是股民卖出自己持有的股票，待股价下跌之后再补回来的方式。股民进行拔档操作，并不是不看好后市，也不是真正地有意获利了结，而只是期望在股票价位超高时，先行卖出，以便自己赚取自己的一段差价。通常的拔档子必须见好就收，当市场行情适当回落时即予以补回。

一般情况下，股民拔档子时卖出与买回之间，不会间隔太长时间，最短的间隔一两天，最长的也不会超过一两个月。时间太长，就应算是一档了结，下一档再买进，而不是拔档操作了。

任何一个炒股人都不可能有无限的资金额，当其投资于某种股票上时，就不可能永远只买进而不卖出了，因而应该在操作过程中，适时适度地做技术性调整。在股价上升趋势暂告一段落时，即拔档卖出，同时整理浮筹，从而减轻行情再度上涨的压力，化解股价上升阻力，以等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情的再度冲刺，这种操作方式称为“挺升行进间拔档”，即行情上涨一段后，再自行卖出，待回降后补进。

另外一种情况是，股市行情刚刚开始挫落，股民就趁股票价位尚高而卖出手持股，等到股价跌低时再予买回。与前种情况相对应，这种拔档操作方式称为“滑落间拔档”。它一般是被套牢的多头，或者多头（庄家）自知实力弱于空头，于是趁股价尚未跌低即股价刚开始下降之前，抢先抛出，等价位跌落后，再买回补进从而反攻。

但是，拔档子法也不是万能的，操作对了，可以降低投资者的持股成本，增加利润；而操作失误时，则极可能会吃力不讨好，最重要的是拔档应适时地见好即收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8

充分算计，把握走势
——中国股市将走向何方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 现在的股市是不是泡沫

2007年以来的中国内地股市成为全球关注的焦点。自2006年年初走出长达5年的熊市后，股市一路高歌猛进，气势如虹，股指、成交量、开户数屡创新高，创造了我国股市历史上绝无仅有、世界股市历史上也屈指可数的一个个奇迹。“一夜暴富”的传奇激励着越来越多的人抱着“捡钞票”的心态，加入到炒股大军的行列。每13个中国人就有1个炒股、每天A股开户数新增30万户……我国似乎真的进入了“全民炒股时代”。有人认为，这是老百姓理财观念的一场革命，是市场经济改革深化的必然结果，标志着一个崭新金融时代的大门正在开启。全民炒股是否正常？目前的中国股市是否健康，虽见仁见智，但有一点相信每位股民都会认同，那就是——股市有风险。近日中国人民银行行长周小川在一个国际会议上表示，中国股市的泡沫令人担忧。对当今中国股市的合理与否，现在中国股市是不是泡沫？可谓仁者见仁，智者见智。

观点一：有合理性也有非理性

我国股市从2006年年初走出长达5年的熊市，一路高歌猛进，股指与成交量连创新高，掀起了一轮股市狂潮。李石凯认为，它既存在明显的合理性，又存在显著的非理性。

2001年以来我国股市的发展变化，与我国的宏观经济增长进行比较，就足以充分说明这一轮股市行情的合理性。

以上证综指为例，它以1406点的水平进入新世纪，并在2000年11月突破2000点，在2001年7月摸高2250点的水平后出现剧烈波动，当月就跌穿了2000点，并从此一路下滑，开始了一轮长达5年的熊市。2005年年中进入谷底，上证综指多次跌破1000点大关，到年底也只收于1100多点。2006年上半年，我国股市已经缓慢复苏，下半年开始强劲上攻，并在11月突破2000点后加速，在12月跨越2600点。2007年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市承接了2006年下半年的牛气并以更快的速度上行，在很短的时间内就突破了3000和3500点，直指4000点。由此可以看出，这一轮股市行情是在股市长期且大幅度的下跌、股市受到严重压抑、股价受到严重低估后的总爆发，属于恢复性增长或者说价值回归型行情，具有相对的合理性。

但李石凯认为，虽然股票价格这一轮上升是必然的、合理的，但股民在投资股票市场时却显示出相当的非理性，主要表现在股市弥漫着过重的投机气氛，股民不是将股市作为投资市场而是作为纯粹的投机市场，一系列非理性的投机行为助长了股市泡沫，股市面临巨大的风险。

在2006年，股市的行情主要由绩优大盘股带动，股市泡沫不甚显著，但进入2007年特别是3月后，股市投机氛围日增，基本上由非理性投机行为主导。这一系列非理性行为，一是炒低价股。2006年年底前，股民选择的主要是一些价值被严重低估的股票，以市盈率而不是股价高低作为选股的主要参考。2007年后，股民大炒特炒的大多是一些10元以下特别是5元以下的低价股，显得很不正常；二是炒小盘股。理论上，股票市场一概由大盘股支撑，所以正常的股市行情一概由大盘股带动。但大盘股的拉抬相对困难，而小盘股的拉抬相对容易，所以，一个非理性的市场通常主要或者仅仅炒作小盘股，2007年3月以后的行情就是如此；三是炒绩差股。正常情况下，股民选股应该优先选择绩优股，但2007年3月以后，被股民大炒特炒的、价格上涨最快的却是一些绩差股，甚至已经公布退市的股票也在被拉升了好几个涨停后才被摘牌，非理性无以复加；四是炒券商股，券商的业绩主要来源于股票市场的佣金，券商的业绩是最不稳定的，它无法支撑股票市场。更准确地说，券商的业绩是股市泡沫的结果，因此本身也被严重泡沫化，炒作券商股存在巨大的风险。

我国股市的这一轮行情是合理的、必然的，但是过去长期形成的缺口业已基本被填补，后期已经累积了太多的泡沫，股民炒股的非理性行为加速了泡沫的膨胀。有理由认为，目前的股市已经接近珠穆朗玛峰的峰顶，高处不胜寒，泡沫随时都有破裂的可能，股民应该有充足的心理准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观点二：目前股市并不是过热

有人认为，目前股市并没有出现过热，理由是：首先，尽管股民人数突破9000万大关，但是在13亿人口的我国，比起美国的股民人数占总人口的极高比例，我国的相关比例不算高，且美国人历来都有投资股票市场的习惯，却没有出现我们所担心的股票市场过热的问题。其次，按照我们的传统智慧，股市是经济的晴雨表，中国经济近年来有着骄人的发展，在股权分置改革前，中国股市被不合理地低估了，目前股市指数的水平真实反映了中国经济的实力，是把一个被严重低估的股市指数还原出来而已，谈不上过热。再次，中国需要一个庞大的股票市场来吸收数量庞大的流动资金。目前，中央政府出台了若干政策整治房地产市场，因此资金流向股市是正常的表现，无需大惊小怪。

以上观点，表面看言之成理，但是仔细分析，却经不起推敲。

在股票市场问题上，我们无法与美国相提并论。美国的股票市场无论深度还是广度都优于中国的股票市场，美国国民作为投资者的抗风险意识、对于金融产品性质和特点的认识等要较我国股民的普遍水平强；而且美国有一个很强势的证券交易委员会，严厉打击类似安然事件等账目造假和内幕交易等股市违规行为，投资者出于对监管当局的高度信任而心甘情愿把资金投入到股票市场。还有一点与我国不同的是，美国有比较健全的社会保障法律和体系，人们无需担心投资股市可能血本无归而要露宿街头。

目前我国9000万的股民人数不能算少，因为我们不能只看股民人数的存量，还要看是在多长的时间内发展到这个数字的。事实上，我国的股民人数是在很短的时间内发展到今天这个水平的，股民数量的增长速度太快，其中隐含的风险可想而知。

现代股票市场与实质经济的关联度越来越低，目前全球每天有数以亿万计的资金在金融市场上流动，在很大程度上与衍生金融产品的交易有关，衍生产品具有较高的杠杆比例效应，与实质经济早就脱钩了。况且，中国的宏观经济数据的良好局面无法代表微观层面的经济表现，无法代表企业的绩效、银行的融资效率等情况同样良好。因此，股市畅旺不一定代表实质经济表现优异，这是我们需要正视的现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



毫无疑问，目前我国市场的流动资金过剩，数量庞大的闲散资金需要寻求出路，过去老百姓没有多少投资渠道，只有把钱存进银行，现在可以投资股市，当然是社会进步、市场发展的标志。但是，如果为了吸收过多的流动资金而听任股市暴升，并将之视为正常现象是很危险的。因为股市既可以暴升，也可以暴跌，而在炒股的资金中，不乏外资的参与，如果外资利用某些消息在短期内大量撤出股市，可能随时引发股市暴跌，而资金的大幅进入或撤出对于与股市息息相关的银行体系的稳定无疑是非常不利的。

我国股民对于股市大起大落的心理承受能力还不强，对投资者的教育还有待深化。这从今年2月以来数次股市大幅波动中，股民的反应如“惊弓之鸟”可见一斑。严格来说，股市是一个“击鼓传花”的游戏，如果入市的人都认为当音乐停止时，最后接到红花的人不一定是自己而勇往直前的话，股市的系统性风险就会不断提高，这显然不是我们愿意见到的。事实上，目前入市的股民之中，关心所购买股票所属上市公司经营业绩的人少之又少，他们不仅不参加公司的股东大会，也不关心公司的财务报表，炒风之炽热可见一斑，如果不及时冷却，后果难以预料。

从监管机构的角度看，股市大旺当然是好事，可以吸引越来越多的企业在市场上公开招股。但是监管机构可能高估了其对股市的驾驭能力。众所周知，与欧美发达国家股市相比，我国对于上市公司信息披露、上市公司关联交易和内幕交易的相关法律法规还很不健全，对投资者的利益保障仍比较有限，股市的任何风吹草动都可能引发投资者的过度反应。总之，我们无意强求股市的稳定，但是由于全民炒股可能引发的股市暴升暴跌，从而使整体经济和金融体系的系统性风险大幅增加，却是不得不引起人们高度重视的。

观点三：充分关注风险应是上策

去年以来我国股市价格在一系列因素的作用下，出现强劲上升的行情，上证指数和深证指数在轻而易举地越过历史高位后，继续以超乎寻常的急进方式屡创新高。自2005年6月上证指数从998点开始上升以来，中国股市迄今经历了23个月的牛市行情，至2007年4月30日突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破3800点止，上证指数已上涨近三倍。伴随股市上升的是成交金额的急剧放大，2005年沪深两市总成交金额为3.16万亿，2006年达9.25万亿元，而2007年一季度就已达到8.63万亿元。与此同时，股市总值也快速增加，迄今已突破15万亿元，相当于GDP的72%。

对当前我国股市的现状及近期趋势，证券市场人士存在着两种截然不同的认识和判断：其一，认为当前股市已过热，蕴含着较大的泡沫成分和较大的风险，较大幅度的股价调整已不可避免，股市将进入调整期；其二，认为当前股市的强势是我国经济状况的正常反映，是上市公司业绩提高的结果，在较为宽松的资金面支持下，股市将继续走强，因而担心股市近期会出现大幅调整是缺乏根据的。两种可能的走势，使大多数投资者面临着艰难的选择。

随着我国经济市场化改革的不断深入，经济的活力得到不断增强，经济结构也获得了进一步的优化，良好的经济基本面形成对未来股市走高的强力支撑。首先，经济保持高速增长。近三年来，我国的国内生产总值增长率一直维持在两位数，年均增长率达到10.2%；同时，与2005年相比，城镇和农村居民人均收入均增长10%以上，这对当前股市形成了有力的支撑。其次，上市公司业绩总体好转。截至4月26日，沪深两市1254家上市公司2006年的加权平均每股收益为0.26元，比去年增长了21.52%；实现净利润3701.36亿元，同比增幅高达42.66%，其中921家上市公司2006年实现净利润比上年同期出现增长，增长面达到73.44%，这提升了投资者对上市公司的信心。再次，股改后注入优质资产。股权分置改革后，大股东股权价值与市值有了直接的联系，越来越多的上市公司开始注入优质资产，这客观上提升了其竞争力和盈利能力，增强了投资者的盈利预期。最后，人民币保持升值态势。在人民币升值的预期下，本币资产逐渐成为投资者的首选，这导致股市投资者和入市资金的不断增加，进一步刺激了股价的上升。可见，良好的宏观经济基本面和制度的变革为我国股市的长期向好提供了一个良好的宏观经济环境。

目前，沪深大盘已经急速攀升到了历史的高位，从多项指标来看，当前股市孕育了较大的风险。第一，市盈率偏高。虽然与发达国家相比，快速增长的发展中国家拥有较高市盈率是可以理解的，但是据有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



统计资料显示，从2006年3月至目前沪市A股平均市盈率从19.42倍上升到48倍多，深市A股从18.78倍上升到45倍之高，并且有100多家公司的市盈率高达100倍以上，这已经大大超过了发达国家的正常水平。第二，上涨股票良莠不齐。在财富效应的刺激下，市场的投机性越来越重，一些ST股票成为市场追捧的热点，股价已经严重超出其基础业绩表现。第三，散户对市场的影响越来越大。据统计，截至4月19日，A股个人账户已接近9000万户，在2007年一季度A股市场个人投资者资金新增1700亿元，而机构资金只新增500亿元，大量散户已成为市场的主力。从行为金融学的角度来看，相对于机构投资者来说，个人投资者特别是新股民具有较强的从众心理和盲目乐观的心态，投资具有较大的投机性和盲目性，同时由于其承担风险的能力有限，在面临不利的变化或信息时，往往会放大其非理性的行为。基于此，当前我国股市以散户为主力的投资者结构不利于市场的稳定。第四，投机性资金大量涌入股市。目前，受到财富效应的刺激，越来越多的投资者带着赌博的心态，通过银行抵押贷款等方式募集资金入市，以短期资金从事长期投资，这加大了当前股市风险的积聚。

总体来说，当前我国良好的宏观经济基础决定了我国股市长期向好的态势，适宜作长期的投资。但是从短期来看，孕育了较大幅度盘整的可能。对此，广大投资者在对我国股市长期发展前景保持乐观的同时，还应充分考虑到目前股市所蕴含的各种风险，理性投资。而对一些新股民特别是持有赌博心态的股民来说，在加强风险意识培养的同时，还应合理使用资金，避免利用短期资金从事股票投资，量力而行。

2. 牛市能牛到什么时候

就在几年前，人们对股市有了一个疯狂之后，随后便陷入了冷漠，“远离毒品，远离股市”就成为一度流行的“名言”。然而在七八年之后的今天，风驰电掣般的中国股市重新抓回了众人的眼球。办公室里，银行里，饭桌上，人们到处谈论着股票；文员、售货员、农民甚至小区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的看门老大爷，都开始对股票发生了兴趣。

中国股市去年的涨幅仅次于越南的股市，但在世界成熟市场位居第一，成为去年的全球赢家。这使众多的国际资金争相追捧中国股市，甚至连香港的国企股、红筹股早两年就已经身价倍增。

不过，人们至今还在为这轮牛市的突如其来而疑惑。很少有人知道，衡量中国股市状况的上证指数是如何一再突破人们的想象，如何18个月就从1000点以下跳升到现今2900余点的高峰。

从2006年至今，一个个财富故事开始在街头巷尾流传，越来越多的人看到了新一轮牛市的来临。

在2006年年底的北京，很多人把房产证送到当地的典当行抵押贷款，以便筹集资金进入股市。在广州，去年年底人们不再像往常一样提前归还房贷，而是把现金换成了股票。即便是北京郊区种桃的农民，也开始用积蓄买了股票、基金。

牛市的火爆气氛激发着所有人的投资热情。此前，由于投资渠道缺乏，人们一般将钱放在银行里或投资于楼市。现在，更多人开始将钱投给了专业炒股的基金公司。仅在去年12月7日一天，嘉实策略增长基金就募集了419亿元。现在，此类基金的规模已经膨胀到8000亿元左右，其中一半的数额是在去年募集的。

中国的开放式基金首次出现是在5年前。受低迷的股市影响，部分基金的净值在2005年已经跌至0.80元以下，基金经理们当时不得不笑容可掬地四处奔走，向投资者宣扬自己的投资理念。现在，他们成了被追逐的对象。

曾被喋喋不休讨论着的楼市开始受到冷落，人们的注意力集中到人民币升值、加息、两税合并、奥运等与股市相关的话题。更多的股民开始到处打探内部消息，有人便戏称："消息在熊市的时候没用，但在牛市的时候，什么消息都有用。"

但是什么原因引起中国股市的暴涨，很多人还不十分清楚。

在2005年中期中国股市牛市启动之前，一个孱弱的几乎丧失融资能力的股市已经给中国银行业带来了巨大的风险。

当时，中国的银行业改革正进入攻坚时刻，几家国有银行正在筹备上市。但多年火爆的楼市吸纳了过多的银行资金，中国的企业融资也过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度依赖着银行系统。股市已很难提供此项服务。

政府当年出台了一系列房地产市场调控政策，但收效不太明显。此时似乎只有激活股市一途，不仅可吸引楼市资金回流，还可减轻银行肩上过重的负担。

一家民间投资团队发现，2005 年 6 月股指达到 1000 点附近时，中石化、招商银行、万科等几只对指数有决定性作用的权重股，缓慢地引领着大盘走到当年年底的 1100 点。

在人们的记忆中，上证指数回升到 1100 点那一刻，正是这轮牛市正式开始的标志。

此后的 2006 年，在楼市继续遭遇调控的背景下，股市复苏，并吸引越来越多的资金进入。

在强劲的资金支撑下，无论是当年 6 月恢复新股发行，还是央行加息、政府持续调控楼市，这些利空消息几乎都无法阻挡股市的上升势头。这更加坚定了人们对牛市的预期。

知名经济学专家吴敬琏近日指出："如果没有过度流动性的存在，这样的牛市过程是无法持续的。"据吴敬琏分析，中国目前外汇储备超过 1 万亿美元，合 8 万亿元人民币，而央行只发行了 2 万亿元央行票据冲销，即还有 6 万亿元资金留在市场，在乘数效应下，等于起码有 30 万亿元的热钱在市场上。

在这充裕资金的支撑下，中国银行、工商银行两家巨型国有银行先后闪亮登陆中国股市。从去年底到今年初，以金融股为代表的上证综合指数在短短 16 个交易日涨幅接近 60%，房地产板块、工商银行和中国银行等金融股带动大盘疯涨，一直攀到 2807 点的指数高峰。

很多研究者发现并一再提醒市场，投资者对这几只大盘股的狂热追捧，使得大盘指数出现了虚假繁荣。据上海一家专业研究机构——聚源数据研究所统计，从中国银行上市日起计算，仅十大指标股就为大盘指数贡献了 626 点。

但即便弄明白了这一点，投资者们还是满怀信心地挤上了这趟牛市快车。对他们极具诱惑的是，在 2006 年短短一年时间内，国内 A 股市场已大涨 130.4%，沪深两市的地产指数，涨幅均超过 300%。

越来越多的人在最近走进股市。但在 2006 年年初时，人们还顽固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地相信，把钱投到楼市里是他们的最佳选择。

20世纪90年代赫赫有名的上海大户“杨百万”也在2005年年底回到股市。他曾于2001年从股市撤出，走进楼市。

随着牛市的到来，除了股民数量增多，证券行业以及与之相关的行业都变得走俏起来。

在上海，第一财经频频道的《今日股市》已经成为当地收视率最高的节目之一。该节目的主持人左安龙，虽然不够年轻更不够英俊，却是第一财经最红的主持人，拥有着无数的拥趸和粉丝。第一财经频道是全国惟一的财经新闻专业电视频道。

伴随牛市而来的，还有那些似曾相识的投机者。据报道，在基金热卖之时，另一种“地下基金”也开始出现。该报记者调查一个号称“投资8000元30个月后收获40万元”的“瑞士共同基金”，结果发现这个地下基金既没有经国家批准，也没有备案登记。

在最近召开的众人瞩目的第三次中央金融工作会议上，国务院总理温家宝提出了大力发展资本市场和保险市场、构建多层次金融市场体系等目标。在过去一年，资本市场已从银行系统接过了更多的重担——中国的企业通过发行股票和债券筹集的资金，首次超过融资总额的20%。

在新股民的眼里，牛气冲天的股市几乎遍地都是黄金。去年，中国股市持股市值排名前50位的自然人已拥有近400亿元的财富，苏宁电器董事长张近东因持有苏宁电器约2.1亿股股权而成为内地股市中的“股市首富”，持股总市值接近150亿元。至今为止，张近东本人的持股市值增长了约100亿元。

事实上，除了充沛的资金推动之外，中国股市的基本面也发生了巨大的变化。

国资委在2005年9月将市值纳入国有上市公司的考核指标之后，加上股权分置改革的完成，宝钢、上港集团等国企纷纷将集团的优质资产注入上市公司，从而使上市公司获得了持续增长的能力。

如果以去年前三季度上市公司的净利润总额来推算全年的净利润总额，这一数字将超过4000亿元，比前年激增了四成之多。

此外，从去年夏天开始，越来越多的上市公司实施了股权激励计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划。股权激励将公司经营业绩同管理层利益直接挂钩，显然有利于提高公司的经营绩效。

在上一轮牛市中，中国股市的市盈率高达 70 倍。而今年的这一数字约为 30 倍左右。市盈率是衡量股市泡沫的重要指标。

本轮牛市来得疾如旋风。但有人认为，现在的市场，乍一看好像很红火，再细看，问题还很多。

令人心存疑虑的是，中国的 1400 多家上市公司仍有一半以上属于国有企业，多数企业质量并没有得到明显改善；大约 80 家券商基本都属于国有，在连续 4 年亏损后，政府已投入上百亿元巨资拯救；中国依然缺乏多层次的资本市场，国有企业常常会获得优先上市的权利。

很多证券界人士都认为，中国经济的高速增长为这轮牛市提供了基础，股市上涨只是令其规模与经济总量相一致。但有关人士反驳说：经济高增长并不一定会导致利润高增长。中国经济是由投资驱动的，资本利用不充分、折旧严重，这是过去大多数中国企业在高增长条件下未能获得高利润的主要原因。

“在一轮牛市中，最令人担心的是公共资金会大量进入股市，这些钱通常是无人负责的。”有人这样说。上一轮牛市就是如此，大量公共资源被券商、国有银行、国有上市公司、私募基金等机构裹挟进股市。在一轮牛市结束后，此类资金大部分人间蒸发。

证监会的最新举动也印证了市场对牛市泡沫的担心。一周前，证监会已推迟批准数只共同基金的发行，以减缓大规模投资资金向股市的流入。

不过，英国《金融时报》首席亚洲事务评论员居伊·德·容凯尔在最近的一篇文章中历数了中国股市的种种隐患之后，也没敢对中国股市的未来轻易下结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. A股市场运行趋势分析

宏观经济继续维持较高增长率为市场走牛创造良好环境；人民币不断升值成为市场走牛的动力；上市公司业绩保持平稳增长为市场走牛奠定基础；大盘蓝筹股不断上市成为市场走牛的重要力量；制度变革和品种创新为市场走牛增添活力；资金供需平衡为市场走牛提供相对宽松环境。

2007年市场仍将保持重心不断抬升的态势。从上市公司业绩增长、人民币升值预期以及大盘蓝筹股的陆续上市等因素的推动下，预计2007年市场将有新的突破。专家建议，2007年沿着“估值提升”、“消费升级”、“投资/产业升级”和“奥运题材”四条主线挖掘其中的投资机会。

2007年，股市将面临有史以来的最大扩容潮，预计资产供给将超过5000亿元，包括以大型国企为主的IPO约3000亿元，再融资700亿元，限售股份解禁后套现1400亿元等。与此同时，资金面的扩容亦将展开。在“坚定不移发展壮大机构投资者队伍”的政策导向下，综合QFII、基金、保险公司以及券商的资金供给能力，2007年的新增机构资金规模保守估计将达到4000亿元左右。另外，提高保险资金、社保基金、企业年金等机构资金入市比例的政策2007年可能出台，同时不排除放宽入市机构投资者的范围，允许国有、国有控股、国有参股在内的“三类企业”的资金投资股市。加上超过1000亿元的私募基金、民间游资等社会资本的涌入，我们认为，2007年股市新增资金供给将超过5000亿元，资产大扩容下资金供需有望保持平衡。

（1）2007年市场走势预测

①我国证券市场正进入新的发展阶段。以国务院《国九条》的正式发布为标志，我国证券市场的发展已进入了一个新的阶段。在政府大力发展资本市场的指导思想下，近年来监管层加强了资本市场各项基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性制度的建设，特别是2005年在上市公司质量提高、上市公司信息披露、保护投资者合法权益、金融创新、机构投资者的发展壮大等基础性制度的建设，同时逐步解决困扰我国证券市场发展的瓶颈等方面取得了重大的进展，其对市场发展的积极效应不断显现。去年5月份启动的股权分置改革堪称我国资本市场发展史上的第二次革命，股改的完成将根本解决我国资本市场制度性的缺陷，使我国证券市场从一个有缺陷的“半流通”市场成为一个“全流通”市场，恢复一个健康资本市场所具有的定价、投资、融资、资源配置等功能，为我国资本市场长期健康发展奠定基础。从目前来看，已完成股改公司由于各类股东利益基础一致，大股东和经营层有着强烈的欲望通过上市公司经营业绩的改善而提升股权价值进而推动股价的不断上扬。过去大股东以占用上市公司募集资金、让上市公司为其巨额贷款进行担保等多种方式“掏空”上市公司。而随着股权分置改革的完成，这种局面已出现了极大的改变。目前大股东对向上市公司注入优质资产以不断改善上市公司的经营业绩有着强烈的欲望和动力。2006年已有几百家上市公司承诺向上市公司注入优质资产，一些已实施的公司出现了脱胎换骨的变化，经营业绩出现了大幅度的上升。由过去掏空上市公司资产到向上市公司注入优质资产，对上市公司未来业绩的增长将会发生非常深刻的影响，其带来的积极效应将在未来证券市场运行中不断体现。新机制下的IPO将大大改善我国上市公司的结构，提升上市公司整体质量，使我国证券市场的内在价值不断提升。今年5月8日《上市公司证券发行管理办法》正式实施，未来融资和再融资将通过强化发行环节的市场约束机制和加大中介机构责任等措施，充分体现了保护公众投资者权益，拓宽上市公司融资方式的目的，将推动更多的优质企业发行上市。可以预见，未来更多的国民经济支柱行业龙头企业的不断上市，将使我国证券市场与国民经济的发展联动进一步加强，真正发挥证券市场国民经济“晴雨表”的功能。

人民币的长期升值预期将使证券类金融资产受到各类资金的青睐。我国国民经济的快速发展以及未来巨大的发展空间是推动人民币升值的内在因素。从日本等国家货币升值的经验来看，外资购买流动性极佳的金融类资产是首要的选择，进而推动该国证券市场的不断上升。目前以QFII为代表的外资机构强烈看好我国证券市场，一再要求增加投资额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度；近期国外大行的投资报告也进一步提高对我国A股市场的投资评级。同时，目前国内庞大的人民币储蓄存款，各类机构投资者的快速发展所带来充裕资金以及通过购买证券类资产保值增值的强烈愿望，将为证券市场提供强大的资金来源支持。综合我国证券市场正发生根本性变化，市场内生力正不断增强，将推动我国证券市场走出熊市阴影并逐步走上牛市轨道。

②2007年市场仍将保持重心不断抬升的态势。目前市场已创出历史新高，但与2001年2245的高点有着较大的不同。在2001年市场高点时，市场整体的市盈率达到40多倍，2000年甚至超过了50多倍。2006年尽管市场整体出现可观的涨幅，但目前A股市场的平均市盈率水平约在23倍左右，而沪深300指数约为20倍左右。另外，扣除今年上市的工行、中行等大盘蓝筹股上市对指数的贡献，目前市场指数约在1800点－1900点左右。因此我们认为市场仍处于理性阶段。但值得注意的是，市场在经过持续快速上涨后，面临着较大的获利回吐压力。从上市公司业绩增长、人民币升值预期以及大盘蓝筹股的陆续上市等因素的推动下，预计2007年市场有30%左右的涨幅，上证指数有望达到2600－2800点。正如我们前面所分析的，2007年上市公司整体业绩增长幅度将达到20%左右、人民币升值幅度预计将达到4%－5%左右。中国人寿、平安保险等大盘蓝筹股的回归及央企集团的上市有望继续对指数的上涨提供贡献。因此，2007年市场仍将保持重心不断抬升的态势。

（2）投资策略建议

我们认为，今年股市运行的制度环境已经发生根本性改观，市场投资信心得到了明显恢复。而作为股市运行的基础，上市公司质量正稳步改善。同时投资者结构也在发生显著变化，以证券投资基金为代表的机构投资者已经崛起。此外，市场估值水平、投资理念已逐步与国际接轨。尤其是重大制度变革为A股市场步入新一轮牛市提供了重要动力。因此，从2007年策略上看，应该是“确立牛市思维，突出投资主线，坚持价值投资，精选优质个股”。在具体操作方面，我们需要沿着“业绩增长”和“制度变革”等投资主线去积极挖掘市场中的各类主题性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资机会，布局核心优质资产。即 2007 年投资理念应该从盲目投机型向价值投资型转换。目前以新基金为主的价值投资理念逐渐代替了盲目投机，崇尚绩优、成长的价值投资理念已经成为了市场的主流投资思路。具体投资策略建议：

①在明年牛市背景继续明确的情况下，应采取更为积极进取的投资策略，加大对股票类资产的配置，在选股时应抓牢股指权重板块，提高大盘蓝筹的比重。近几年来的实践充分证明，坚持价值投资理念是投资的必然选择，建议顺应市场趋势，积极挖掘价值成长股的投资机会。在行业上，以银行、保险、券商为代表的金融服务业、房地产、食品饮料等消费类行业、自主创新的装备制造业以及钢铁、传媒、3G、数字电视等行业仍有上涨空间。此外，投资者在明年还需要密切关注盘面动向，把握好行情节奏，投资策略上要趋于灵活，忌运作呆板。

②把握投资时机，采取波段操作策略。对于机构投资者来说，明年如何在价格博弈和相对价值博弈之间寻找到新的均衡点，时机选择与个股选择将同样重要。在市场博弈过程中，由于市场的大趋势是由宏观经济、公司估值等因素来决定，我国证券市场政策市场痕迹明显，资金推动型的价格博弈、波段性操作是机构投资者获取超额收益的关键所在，同时，对于机构资金来说，建仓的时机选择尤为关键。我们认为，在 2006 年底至 2007 年初，或者在大盘震荡修整的时候，应该是投资者逢低建仓的较好时机。当然明年行情也面临宏观调控和新股扩容等一些不确定因素，市场机遇与风险并存，投资期望也不能过高，重在把握波段性投资机会。

③加强风险控制仍是明年投资策略中需要考虑的因素。毕竟牛市中也有调整，加之部分个股经过 2006 年的大幅炒作之后，主力也有兑现的要求，为此注意风险控制仍是明年投资致胜的首要环节。具体是在操作上要尽量摒弃绩差股、庄股，尽管这里面许多个股的绝对价位较低，但如果业绩较差或者市净率过高，则该类个股仍存在回调风险或被市场继续边缘化。其次，受宏观调控影响较大的周期性行业个股，尤其是一些涨幅过大或得到大幅投机性炒作的个股，参与时需要严格设立好止损点，及时兑现，以防风险。此外，投资者还应注意避免盲目追高操作，而尽量保持逢低介入的波段持有策略，这样才能够回避相应的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④提防投资操作上“赚指数不赚钱”。事实上，“赚指数不赚钱”也是一种风险，很多投资者看着别的股票狂拉，自己手中的股票却像蜗牛一样在那慢慢爬升，稍微一个回调，股价又回到起点，心态自然浮躁。而在饱受煎熬之后，一旦手中个股刚刚拉出一根中阳就急急忙忙获利了结，追捧其他热门品种，但往往卖掉的反而连续拉升，而追入的股票又再次陷入调整，节奏基本踏错最终还是没有赚钱。因此，在未来阶段的投资策略中，投资者一定要保持稳定平和的投资心态，更加注重个股的选择，对于一些已经被大幅炒高的品种中期还是需要规避，而对于很多资金刚刚介入或涨幅不大的品种可逢低积极把握，以获得投资主动。

（3）2007 年主要投资机会

根据 2006 年股市的表现和 2007 年股市环境的展望，我们建议沿着“估值提升”、“消费升级”、“投资/产业升级”和“奥运题材”四条主线，可以在 2007 年挖掘其中的投资机会。

①大市值“海归”公司“倒逼”A 股估值的提升。大市值回归有利于“倒逼”A 股市场相关行业/板块估值的提升，这在 2006 年的商业银行股行情中表现得淋漓尽致。而从未来 1 年内可能从香港“回归”A 股的大市值公司来看，则主要是保险、石油（能源）、机场、铁路/远洋运输等板块。综合来看，保险板块、以证券公司为主体的多元金融板块、机场、铁路/远洋运输这四个板块有可能从大市值公司回归 A 股中获得较好的投资机会。建议可关注：中国人寿、平安保险、中信证券（行情资讯）、深圳机场、上海机场、铁龙物流（行情资讯）、大秦铁路、广深铁路、中海发展（行情资讯）、中远航运（行情资讯）、中海海盛（行情资讯）等公司。

②全流通后收购兼并、股权激励引发的局部投资机会。国际企业增长协会和汤姆森金融证券数据公司近期发布的研究报告指出，到 2006 年底全球并购交易总规模将达到 3.5 万亿美元，这意味着全球并购总额继 2005 年增长 40% 后 2006 年将再增长 20%，从而刷新 2000 年以来并购交易额的最高纪录。经历了 5 年时间的漫长等待之后，历史上第六次并购浪潮正悄然走来。合着全球并购浪潮的节拍，2005 年以来，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已然参与第六次全球并购浪潮之中。与中国股市前五次以点带面产生的并购浪潮相比，第六次购并浪潮的广度与深度将是前五次所不能比拟的。2006 年，以中石化、中石油为代表的私有化购并主题不断涌现，而以华润集团收编华源集团为代表的央企层面的整合也频繁出现。与此同时，以“宝钢系”、“申能系”为代表的国企集团，和以“三一系”、“万向系”、“银泰系”为代表的民营产业资本对股市的投资力度也空前加大，引发上市公司产业价值重估概念不断升温。同时，随着股权分置问题的逐步解决，以及 2005 年 12 月 31 日《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的公布，华平、凯雷、贝恩资本等大型私人并购基金已进入中国内地，多家外资公司已对国内上市公司进行战略投资。外资并购也成了 2006 年国内并购市场的最大看点（表 2），莱钢股份（600102）、四川双马（000935）、华新水泥（行情资讯）（600801）、双汇发展（000895）、徐工科技（000425）、阳之光（行情资讯）（600673）、福耀玻璃（600660）、美的电器（行情资讯）（000527）等就是最好的例证。2006 年外资并购的密集程度是以往任何年份都不曾出现的，而相关个股的市场表现也有目共睹。

③“估值洼地”引发的投资机会。便宜不是投资的理由，但便宜的价格可能更接近于投资的“安全边界”，因此我们沿着几条途径寻找“洼地”中“性价比”相对好的公司。今年以来涨跌幅、P/E、P/B 和 P/S 是我们的寻找路径。单种“洼地”并不能说明价格的相对便宜，但多种“洼地”效应有可能意味着“高性价比”，四种指标中有三种指标低于全部 A 股水平的公司是我们寻找的目标。有 6 个三级子行业，6 个三级子行业有 3 种“洼地效应”。电力：涨幅“洼地” + P/E 估值“洼地” + P/B 估值“洼地”航空、航空货运与物流、纸与林木产品、容器与包装、多元电信服务：涨幅“洼地” + P/B 估值“洼地” + P/S 估值“洼地”上述 6 个三级子行业一共 92 家公司，除去若干亏损公司、ST 公司以及若干高市盈率公司后，剩余 50 家公司作为投资候选对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 认清股市形势，备战三大投资方向

对于目前的牛市，股民一定要保持理智，通过对种种信息的研究，能够对未来几年的股市行情有一个尽量准确的预测和认识，并采取合理策略，在牛市中合理操作，既不错过机会，也不埋下祸根。

（1）主力与政策的分析

从2007年3月19日起大市一路上扬，最大升幅高达22%，两市之强势直教基金经理额手高呼：看不懂，真是牛市不言顶。或者是凑巧，在4月19日，大市以一记强劲的跳水结束了长达一个月的疯狂牛市。

从统计数据来看，两市跌停板的个股超过40家，沪指最大跌幅接近7%；而深指方面最大跌停也超过7%；总体而言，今次跌幅虽然弱于2月27日的罕见暴跌，但仍然算得上是小型股灾。那么，我们应该怎样理解今日的暴跌呢？

第一，本次暴跌的主要导火线是即将公布的一季度宏观数据。据有关专家预测，一季度GDP增长超过11%，而CPI数据也将超过3%的警戒线。一般来说，宏观经济偏热会导致央行采取进一步的紧缩政策，如上调准备金率或加息。但现在的问题是，前面几次低开高走的先例都已证明，上调准备金率或加息都不妨碍牛市的脚步。那么，今日市场的过度反应不是有点异常了吗？有人认为，市场主要是受了数据改期公布的影响，由于管理层少有的修改发布会的时间，让市场怀疑事态的严重性，从而产生了过度了反应。事实上，这也印证人们信奉的一句名言：明枪易挡，暗箭难防。

第二，今日暴跌和本轮行情的参与主体有关。统计数据表明，今年一季度基金是以减仓为主基调，相反散户在一季度蜂拥而人。也就是说，以散户、私募、大小非等资金成为了本轮上涨行情的主要推动者。由于这些资金具有投机性、短线投资、不稳定的特点，因而任何风吹草动都极可能造成他们的过度反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后市建议采取的策略：在后市操作方面，我们只有正确认识当前的形势，才能做出正确的策略。第一，资金面对大市的支持情况。据统计，短短4天新增开户数超过2005年全年的新增数目，从这点不难看出现在人们投资股票的热情有多高。全民炒股的盛况绝不会戛然而止，事实上，2月27日的暴跌反而刺激了人们入市的热情。另外，目前是大小非解禁的高峰期，拉高套现的游戏才刚刚开始，应该不会马上结束。综合而言，资金面应该还是可以支持市场的强势格局的。第二，管理层对目前市场的态度。回顾近来一段时间，虽然大市升了不少，但管理层似乎保持了沉默是金的态度，这和300点附近的频频提示风险的风格是截然不同的。在某种意义上说，管理层似乎是默许了目前的牛市行情。如果这种分析成立的话，管理层何以在公布宏观数据这一举动上卖关子呢？在本轮行情中，市场的中流砥柱，即大蓝筹和二线蓝筹上涨有限，这在客观上保证了大市整体仍然合理的格局。但是，低价股的炒作有过火之嫌。因此，管理层便从心理上向市场施压，希望能平息炒作之风，又不至于伤及大市的稳定。

针对以上两点，投资者需要注意避开毫无实质支撑的个股炒作，但是不必过于悲观，只要适当控制仓位和调整投资品种即可。

（2）主力资金博弈

考虑到指数处于相对高位与股指期货即将推出等因素，部分主力机构抛出了部分获利丰厚的筹码以锁定利润，或者将配置的重点转向防御性品种，但总体仓位相对前期也有所下降。新基金方面，虽然已经开始建仓部分品种，但建仓力度不大。总的来说，各机构都采取边走边看、隔山观虎斗的谨慎策略，即使在权重股的争夺方面，同样也是涉水不深。

（3）中小散户之间博弈

建议将投资重点放在质地较好的并购重组股，或者市盈率较低的二线蓝筹。对于短期涨幅过大而无业绩支撑个股，可以考虑逐步减仓。

机会板块预期：建议暂时减少操作。

市场风险点：短期内涨幅过大的个股，注意逢高出局。

保护措施：适当控制仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 策略性中线投资

股票投资方法是一个整体，关注点、选股、操作等应面对同一个目标，否则就会事倍功半。就像踢足球时把巴西、德国最强的几个球员选出来，并不能组成一只强大的队伍。

这里说的“策略性中线投资”，是指把握一些时间跨度为月级、预期收益在50%以上的机会，在多数市场参与者尚未注意时提前买入。假如判断出错，后果是预期的上涨没有出现，损失的只是时间，但不会造成20%以上的实际损失。在操作上，开盘时间可以不盯盘，只需在收盘后验证各种信号，确认原先的判断是否出现错误，以及根据最新的消息调整判断。

这种投资方法耗时较少，适合非专业投资者，但对大局观和策略思维要求较高。如果能达到较高的判断准确率，将会挖掘到大量低风险高收益的机会。

在目前的中国股票市场，这种投资流派的盈利并不依赖于牛市，只要中国股市的“非有效市场”状况不出现改变，即使牛市转熊，策略性投资的收益仍将会保持稳定。

（1）形势判断

孤立的个股上涨是不安全的，要么是靠资金的推动力，要么是有特殊利好推动，这样的机会，并不适合不盯盘、没有稳定内幕消息源的投资者。

50%以上涨幅的板块性机会，会吸引大资金进入，这样的行情对于提前埋伏的人来说，往往是非常安全的。而这样的机会，背后必然有形势上的背景支持。

大盘分析的目标，并非判断是涨还是跌，更重要的是大盘的“状态”。2007年1月份的A股大盘是“消耗战”状态，形势非常不确定，多方和空方谁将获胜是无法预测的，但是等消耗战结束之后，获胜的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方将大幅推进。所以，大盘在3000点以下进行消耗战时，会出现大幅震荡，合理的操作方式是空仓抓小波段；而当消耗战完成，大盘出现向上趋势之后，就应该保持满仓，充分享受逼空行情的成果。

2007年4月底开始的B股行情，则改变了B股的资金状态。原来的B股资金往往是价值投资型的，而这轮行情的背景是A股在2007年初的暴涨拉大了跟B股的差距，从而有投机资金进入炒作B股，赚钱效应吸引了散户资金跟进，这些推动力量并非价值投资者，因此，B股行情中收益最大的不是价值投资者看好的绩优股，而是低价股（折价高）和热门概念股。

由于制度、业绩等方面的原因，某些板块会出现整体性的机会。例如2007年的最大主题是整体上市。资产注入将给企业带来超常增长，这是基本面上的实质性利好。

周期性行业不时会出现业绩逆转的拐点，业绩忽然爆发性增长：2006年起有色金属价格暴涨，于是有色板块股票也出现暴涨，龙头股驰宏一年十倍；2006年3季度开始钢铁行业复苏，龙头股武钢在半年之内从不到3块涨到12块；券商是牛市的最大收益者，于是券商股和券商概念股就出现数倍的增长。

（2）建立股票池

根据大盘形势和板块性机会，可以选择出一批在未来一年具有较大潜力的股票板块。在这些板块中选择出好股票建立股票池，原则如下：

①基本面良好。基本面不是投资的必要条件，但是是安全性的重要保证。即使判断出错，或者大市形势逆转，也会在未来一两年内解套。基本面中最重要的是成长性，高成长性的股票在牛市熊市中都能赚钱。

②存在上涨的非投机性原因。成长性好、有确定性的资产注入，或者是严重低估的股票，都属于此类。投机收益是值得去争取的，但是不应该参与纯投机的行情。非投机性的上涨是最好的安全边际。

例如2007年初的包钢行情，就是在钢铁板块整体的业绩上涨行情背景之下，对整体上市的投机炒作。最终结果是包钢的股价远远超出整体上市后的合理价格。但是即使投机泡沫失败，买入包钢也会获得钢铁板块的平均上涨幅度的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③简单原则。选择业绩预测尽量简单的行业，减少不可预测的风险。

例如生物制药行业，不了解该行业的投资者应该回避。而像有色、钢铁、证券这些可以根据公开信息就能较准确判断业绩的行业，则是相对风险较小的选择。

业务多元化的企业，还有关联交易比例过大的企业，都是不符合简单原则的。

④无不良劣迹。如果管理层曾经出现劣迹，尤其是侵害小股东利益的股票，坚决回避。市场上存在大量机会，应该回避这类股票降低风险。

⑤财务风险。毛利率过低，或者负债率过高的企业，业绩有可能突然出现暴跌，应该回避。

（3）选择近期预期收益最高的股票

股票池中的都是有潜力而且安全的股票，但是未必每只都有在近期上涨的潜力。应该选择在近期预期涨幅最大、确定性最高的股票买入。

①资金。资金活动迹象是必要前提。没有资金进入的股票，不会有大涨的可能。

②行为分析。根据资金活动的线索，判断主力资金的类型，是基金、QFII还是私募游资。并且根据该类资金的特点，预测其操作策略。

③信号。根据每天的盘面信号，确认该股票走势是否符合行为分析的预测，假如不符合则需要调整判断。

有两类信号出现时应该进入：时间型信号，例如该股票在未来不久将会公布年报，而预测将会超出市场预期，那么就应该提前买入。走势型信号，例如出现突破长期调整平台、放量大涨、缩量拉升等走势，则应该马上买入。这些方法，只有在结合实际，考虑自身的实际情况和股市行情的情况下，随着自己在实际操作中不断积累经验，才能达到更高的准确率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 中国股市未来八大投资热点

（1）奥运会

按照各国奥运会期间的股市表现，结合我国宏观经济在2008年之前可以维持的高增长态势，预期A股市场在2008年之前将延续稳定上涨的趋势，上证指数（行情资讯）有望在2008年达到新的顶峰。

在这种背景下，主题鲜明的北京奥运板块还将具有显著的上涨空间，仍可以作为未来的重点投资方向；由于主题投资更注重市场预期对股价的驱动作用，专家建议可以围绕从北京奥运中显著受益的上市公司进行投资。同时，作为主题投资，虽然上市公司存在基本面的差异，但只要围绕每一个行业中的龙头品种进行投资，就可以最大化地分享奥运经济带来的投资收益。

①在奥运会筹备期，主要体现为投资需求的增加，受益行业以建筑、地产、建材、科技信息、环保为主，专家推荐的主要品种是G精工钢（行情资讯）、G城建、G阳光、G冀东、G北新、G大唐、G中兴、G同方、G国安、G华胜、G首创等。

②在奥运会举办期间，主要体现为消费需求的增加，受益行业以交通运输、通信、文体传媒、社会服务、商业、旅游等为主，专家推荐的主要品种是G北巴、中国国航、G歌华、G中青旅、首旅股份、王府井、G京城乡、G西单、G燕啤、中体产业等。

③奥运会举办后期，主要为体现为通过奥运会提升了知名度和获得了持续发展空间的上市公司，专家推荐的品种主要是青岛啤酒、G燕啤、G海信、G伊利、华帝股份等。

由于主题投资更注重发展预期，那么与主题关联度最高的受益最为显著，从投资的角度就是该主题的龙头领涨股，专家建议以投资每个行业中的龙头品种为佳。

随着奥运举办日的临近，则逐步减少主题配置，以规避奥运主题投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的系统性风险。专家在给出北京奥运的三种类型的组合，一是偏重于初期固定投资受益的投资品组合，以建筑、建材、信息为主，并重点推荐北京城建、长江精工、歌华有线；二是偏重于举办期受益的消费与服务的消费品组合，重点推荐中青旅、首旅股份、王府井；三是受益于奥运会的品牌提升的投资组合，青岛海尔、青岛啤酒已经全球知名品牌，应该更关注在奥运中亮相的华帝股份、燕京啤酒、伊利股份三公司。

（2）新能源

十一五期间，在现有的能源和资源边界的约束下，能源替代这一有助于解决经济可持续发展瓶颈问题的产业，孕育着重大投资机会。

目前国内上市公司中，在能源替代方面已经具备了一些技术储备并且有可能保持相对优势的能源企业包括G兖煤、G天威、G湘电。G兖煤不但是将受益于国家整合煤炭行业资源，支持大型煤炭企业发展的产业政策，而且为能源消费的新格局提前做好了准备，进行了布局。公司业绩在产量恢复性增长的同时，还将受益于公司规模的外延式扩张。公司海外收购的项目，收购的集团项目等从2006年开始将逐步投产，单煤炭生产和销售成本将较2005年有所下降。公司230万吨的甲醇项目一期60万吨将于2007年底投产；公司煤变油项目基地的陕西榆林榆树湾煤矿从2006年6月份将开始逐步出煤。公司2006年的业绩预期为0.57元，2007年将增长到0.69元左右。公司在煤化工以及煤变油方面的技术储备为公司未来的业绩增长奠定了非常好的基础。为什么煤炭公司的重估价值远远高于股价？专家认为问题在于是否实现了资源的高附加值利用。

G天威是国内新能源行业的龙头公司，公司拥有A股上市公司中不可多得的管理能力，不但在其传统业务变压器行业不断取得技术上和市场上的突破，而且与公司在新能源领域的投资构成了公司业绩增长的双翼。控股子公司天威英利三期的投资方向改变了依靠产能增长规模扩充的脆弱增长模式，对于提升公司在光伏产业的竞争力具有重要意义。英利正在为海外上市进行包SOX404内控合规性方面的准备工作。公司参股35.66%的新光硅业顺利投产的预期将随着时间的推进逐步增大。按照目前的多晶硅价格，预计投产后一两年内可以收回投资收益。公司在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风电领域投资和合作的进展很快。目前已经获得了与英国 Garrad Hassanand Partners Ltd 签订了《1.5MW 风力发电机组设计咨询协议》和《保密协议》，为公司获得风机制造、风电场设计维护等核心知识产权打下了良好的基础。目前公司原先主营变压器业务面临着铜价价格回落的转机，专家认为，公司在各个重点投资的行业，均有相当的竞争力，22 元以下介入的中长线投资者都会获得良好的收益。A 股上市公司中涉足替代能源发展的公司还有很多，比如 * ST 仪表（行情资讯），这是一家管理再造中的未来将形成较为完整风电产业链的资源型的新能源公司，目前公司的大股东宁夏发电集团在建和规划的风电场规模已经达到 150 万千瓦，公司正在与集团公司进行红寺堡 10 万风电场的开发建设工作，一期预计将于 2006 年底投产。公司目前已经进入股改程序，但部分股权冻结工作未能完全解决，股改处于停滞状态。集团公司目前正在与世界第八大风机制造商 Nordex 进行合资风电设备厂的前期建设工作。预计 2006 年可以实现 2MW 左右的试生产。目前投资的风险点在于：公司的财务不够稳健，第一大股东股份占比极低，在股权比例增加之前，公司业绩的增长和释放可能需要时间。

（3）钢铁行业

宏观经济增速依然看好，世界及中国钢铁业持续景气。2006 年前三季度 GDP 增长 10.7%，预计全年增长 10.4%，高于原先预期 0.8 个百分点。固定资产投资增速 24% 左右，预计 2007 年 GDP 及固定资产投资增速分别在 10%、20% 左右。世界及中国宏观经济强劲增长，支撑钢铁需求增长，世界及中国钢铁业持续景气。

明年供求关系比今年改善，将由产能过剩向需求平衡转变；下游行业需求总体比较旺盛；新增产能释放速度减缓，落后产能的淘汰速度有望加快。基于钢铁下游主导行业平均维持 10% 以上增速及钢铁业固定资产投资增速的下降，预计钢材生产及消费增速分别为 12%、11%。

国际钢价仍高于国内，价差将缩小，但国内钢铁出口仍将平稳较快增长。今年中国首次成为世界钢铁产品出口第一大国，2007 年有望继续增长 11%，继续保持出口第一大国地位。我国钢铁股估值应高于国际水平。欧美主要钢铁公司平均 10～15 倍市盈率高于国内平均 8～10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍水平。基于未来世界钢铁生产消费增长60%以上来自中国及中国偏低的生产要素价格及廉价的劳动力造就中国钢铁成本比较优势，中国钢铁公司盈利能力处于国际高端，中国钢铁公司估值应高于国际同行，国内钢铁公司合理市盈率在10～12倍。

提高行业评级至推荐，重点关注技术、资源优势及具有国际竞争力的公司。企业所得税并轨为25%及执行新会计准则带来的盈利提升。强烈推荐S莱钢、武钢、新钢钒、宝钢。推荐济钢、包钢、韶钢、西钢、唐钢。建议关注马钢、福星科技、八一、新兴、邯郸钢铁。

（4）医疗行业

随着大盘的上涨，整体中药医药行业的估值水平必将平稳上移，未来品牌中药企业的股价将会稳定上涨。品牌中药行业是医疗保健消费中难得的奢侈品。预计行业未来3年复合增长率15%以上。品牌中药产品随着行业集中度的继续提高而维持较高的增长，盈利能力不断增强。很多品牌中药产品既是现代的也是国际的，未来前景广阔。品牌中药OTC药品生产企业生存环境相对宽松：相对宽松的定价政策、不参与招标采购、民众自主医疗意识的提高使得OTC终端增长活跃。虽然不少处方药转战OTC市场，导致这一领域竞争趋于激烈，但专家仍看好品牌中成药生产企业。“买入并持有”是较好的投资策略：伴随着大量资金涌入市场，或许股价的短期波动将会更加频繁。但这不会影响对品牌中药行业的长期趋势的判断。而且，根据盈利预测，目前品牌中药上市公司的估值水平并不“离谱”。建议投资关注低市盈率的中药类上市公司马应龙（行情资讯）（6000993）、片仔癀（600436）、广州药业（600332）、东阿阿胶（000423）和康恩（600576）等。这些企业的增长的动力可能来自：业绩增长的前景逐步明朗并被投资者认识，市场对这些企业的估值提升。

中药行业拥有非常明显的资源优势，我国现有的中药资源种类已达12 807种，其中药用植物11 146种，药用动物1 581种，药用矿物80种。仅对320种常用植物类药材的统计，总蕴藏量就达850万吨左右。

2007年行业前景：正面——医改将促使行业集中度提高的速度加快，大型医药商业企业将赢得难得的扩张机会，拥有资产注入概念的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市公司仍然值得重点关注。

国药股份：国药系北区龙头，大量资产注入预期值得关注。

复星医药：蕴涵的多重价值即将显现。

上海医药：2007 年亮点众多，注入资产、引进外资值得期待。

华海药业：拥有最具成长潜力的产品组合。

广州药业：资产负债率高、费用率高和重组成本过高的状况将会逐步解决。

鲁抗医药：关注医改带来的利好。

（5）旅游行业

自 2003 年人均 GDP 突破 1000 美元大关，国内旅游行业已经全面开始启动。“十五”期间国内旅游业收入年复合增长率为 11.38%，预计“十一五”期间，国内游和入境游人数年均增长 12.7% 和 14.2%，国内旅游收入年复合增长率将保持在 13% 以上。

景区季节性特征正在逐步淡化，有助于企业实现持续增长。2007 年开始上市公司普遍步入新一轮提价周期，价（票价）增量（客流量）涨带动上市公司业绩实现快速增长。酒店行业两极分化明显，高星级酒店有望实现平稳增长，而中低档酒店受经济型连锁酒店的冲击经营惨淡。到 2010 年前，经济型酒店高增长趋势不会改变，但利润率摊薄是必然结果。

2005 年旅行社利润率继续下滑，行业仍需 3 ~ 5 年的整合期。在此期间，具有完整旅游产业链的品牌旅行社，将通过由批发商向零售商转变，担负起行业整合的重担。经济增长和消费升级是旅游行业持续增长的动力。奥运、世博会的召开将使旅游行业在未来几年成为热点板块，而上市公司业绩增长和治理结构的改善将使旅游行业具备长期投资价值。

2007 年广大投资者的投资思路是选取在未来 5 年能持续受益于行业成长的投资品种。主要包括定价能力强、具有提价预期的景点上市公司，如峨眉山 A（000888）、黄山旅游（行情资讯）、（600054）、桂林旅游（000978）、丽江旅游（002033）；其次是人民币升值、奥运经济给酒店行业带来的成长机会，主要关注高星级酒店品牌优势突出的首旅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份（600258），以及依托完整的产业链、拓展商务经济型连锁酒店的中青旅（行情资讯）（600138）。

旅游上市公司已具有长期投资价值，经济增长和消费升级给旅游行业带来持续增长的动力，有别于每年雷打不动的“五一”、“十一”板块炒作，旅游行业已经具备了长期投资价值。奥运、世博会的召开，将使旅游行业在未来5年成为各板块中的热点；然而专家关注的不止于此，上市公司业绩持续增长是看好行业的主要原因；股改后，上市公司的治理结构得到完善，未来陆续推出的股权激励将保证上市公司业绩得到充分释放。

（6）农产品行业

我国对农业产业化国家级农业重点龙头企业在财政、税收、金融等方面给予优惠政策，它们符合农业“产业化”和“工业化”的双重特征，将带动农业发展和农产品加工转化，提升农业附加值，获得更大的发展空间。

粮食价格上涨过程中，农业类上市公司将间接受益。其中北大荒（行情资讯）作为国内种植业的龙头企业，在农产品价格上涨后，可以在下一年度与农户签订土地承包协议时适当提高协议价格，从而获益。从事玉米种子产业的华冠科技（行情资讯）、登海种业（行情资讯）等，也将受益于玉米需求上升带来的种子需求增长。饲料行业原料的大幅涨价将大大推动饲料行业的整合，新希望（行情资讯）和通威股份（行情资讯）将受益。

（7）铁路行业

从2006年看，铁道部安排全年固定资产投资总规模为2 250亿元，其中基本建设投资规模为1 650亿元，更新改造投资规模为160亿元，铁路机车车辆购置和技术改造投资规模为440亿元，基建投资占73%以上。如果十一五期间1.5万亿的铁路投资基建占比能达到70%，那就是1万亿以上的投资，平均每年在2 000亿以上。

这是整个行业把握机会的同时，考虑到把握市场机会的能力和实力，认为龙头更应该得到溢价。从估值看，国外工程机械巨头的估值水平虽然只有12～15倍，不过PEG则都在0.7～0.8之间。从发展速度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看，我国工程机械主要龙头的业绩增速至少在25%～30%之间，处于快速成长期，按国外PEG水平，估值也应该在18～20倍。目前国内工程机械行业公司估值尚有较大提升空间，建议增持中联重科（行情资讯）（000157）、三一重工（行情资讯）（600031）、柳工（行情资讯）（000528）。

规划中建设重点之一的集装箱运输系统。十一五期间要建设上海、天津、广州等18个集装箱物流中心，并依托相关新线建设和既有线改造，积极推进双层集装箱运输通道建设，部分特大城市间率先实现双层集装箱运输；大力发展多式联运，提高运输效率和质量。2006年9月28日，中铁集运联合另外三家公司共出资42亿元（中集占10%）成立中铁联合国际集装箱有限公司，规划投资总额为120亿元，是上述集装箱物流中心的建设主体。预计未来铁路集装箱运输将面临重大的发展机遇，给集装箱运输公司带来投资机会的同时，将给集装箱制造企业——中集集团（行情资讯）（000039）带来新的市场空间。公司业绩虽然屡超预期，不过对集装箱未来发展前景的担心，使公司估值一直处于较低水平，考虑到未来铁路市场需求，以及半挂车业务的迅猛发展，调高公司增长预期，建议增持。

铁路类相关的另外两个公司，晋西车轴（行情资讯）（600495）和时代新材（行情资讯）（600458）也将受益于此轮铁路投资。不过，晋西车轴（600495）主要车轴用于货车，并且，客车车轴市场容量相对较小（2010年，客车规划保有量是4.5万辆）。公司的发展更多的要看铁路货车需求以及出口的状况。根据规划未来五年重点发展23吨轴重货车和最高时速120公里的新型通用货车，开发不同用途需要的时速160公里快速货车，大力发展煤炭运输、集装箱运输、特种货物运输需要的专用货车，会给公司带来发展机遇。不过，规划2010年货车保有量达到70万辆（含企业自备车10万辆），而2005年末货车保有量已达62万辆，市场增容有限。不过，公司出口市场开拓较为成功，是未来增长主要看点，考虑公司现有估值水平，建议谨慎增持。时代新材（600458）的主要产品同高铁相关度较高，客车用减震元器件、轨道用减震连接件，以及桥梁支座等都将受益于此轮高铁投资。其中，市场空间最大的当是桥梁支座，由于高铁客运专线对路基的减震性能要求较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，需要大量采用橡胶支座。不过，全国生产支座的厂家并非只有一家，产品合同采用招标制，公司产品虽有一定质量优势，但受益程度尚难确定；并且，公司业绩基点较低，考虑目前估值水平，建议谨慎增持。

(8) 金融服务行业

银行业作为金融服务业的代表，占国内融资3/4强的市场份额，近年来银行业分享了国内经济快速增长所带来的收益，而从1999年开始的国有商业银行坏账剥离以及改制上市，大大充实了银行的资本金，银行的风险管理水平逐步提高，在金融全球化和国内金融深化的背景下，为银行推进综合经营奠定了基础，整个银行业正在步入高增长时代。

我国证券市场仅有17年的历史，从近几年的数据可以发现，证券公司的收入构成中，与市场直接关联的手续费收入、利息收入及自营收入约占行业收入比重的75%～85%，市场走势决定了行业整体的利润水平。选股思路：中信证券、广发证券。

风险提示：以上观点、结论、建议等仅供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9

新股民炒股必知必读

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上海证券交易所交易规则

第一章 总 则

1.1 为规范证券市场交易行为，维护证券市场秩序，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券法》等法律、行政法规、部门规章以及《上海证券交易所章程》，制定本规则。

1.2 上海证券交易所（以下简称“本所”）上市的证券及其衍生品种（以下统称“证券”）的交易，适用本规则。本规则未作规定的，适用本所其他有关规定。

1.3 证券交易遵循公开、公平、公正的原则。

1.4 证券交易应当遵守法律、行政法规和部门规章及本所相关业务规则，遵循自愿、有偿、诚实信用原则。

1.5 证券交易采用无纸化的集中交易或经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）批准的其他方式。

第二章 交易市场

第一节 交易场所

2.1.1 本所为证券交易提供交易场所及设施。交易场所及设施由交易主机、交易大厅、参与者交易业务单元、报盘系统及相关的通信系统等组成。

2.1.2 本所设置交易大厅。本所会员（以下简称“会员”）可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过其派驻交易大厅的交易员进行申报。

除经本所特许外，进入交易大厅的，仅限下列人员：

（一）登记在册交易员；

（二）场内监管人员。

第二节　交易参与人与交易权

2.2.1　会员及本所认可的机构进入本所市场进行证券交易的，须向本所申请取得相应席位和交易权，成为本所交易参与人。

交易参与人应当通过在本所申请开设的参与者交易业务单元进行证券交易。

2.2.2　参与者交易业务单元，是指交易参与人据此可以参与本所证券交易，享有及行使相关交易权利，并接受本所相关交易业务管理的基本单位。

2.2.3　参与者交易业务单元和交易权限等管理细则由本所另行规定，报证监会批准后生效。

第三节　交易品种

2.3.1　下列证券可以在本所市场挂牌交易：

（一）股票；

（二）基金；

（三）债券；

（四）债券回购；

（五）权证；

（六）经证监会批准的其他交易品种。

第四节　交易时间

2.4.1　本所交易日为每周一至周五。

国家法定假日和本所公告的休市日，本所市场休市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.2 采用竞价交易方式的，每个交易日的9：15至9：25为开盘集合竞价时间，9：30至11：30、13：00至15：00为连续竞价时间，开市期间停牌并复牌的证券除外。

根据市场发展需要，经证监会批准，本所可以调整交易时间。

2.4.3 交易时间内因故停市，交易时间不作顺延。

第三章 证券买卖

第一节 一般规定

3.1.1 会员接受投资者的买卖委托后，应当按照委托的内容向本所申报，并承担相应的交易、交收责任。会员接受投资者买卖委托达成交易的，投资者应当向会员交付其委托会员卖出的证券或其委托会员买入证券的款项，会员应当向投资者交付卖出证券所得款项或买入的证券。

3.1.2 会员通过其拥有的参与者交易业务单元和相关的报送渠道向本所交易主机发送买卖申报指令，并按本规则达成交易，交易结果及其他交易记录由本所发送至会员。

3.1.3 会员应当按照有关规定妥善保管委托和申报记录。

3.1.4 投资者买入的证券，在交收前不得卖出，但实行回转交易的除外。

证券的回转交易是指投资者买入的证券，经确认成交后，在交收前全部或部分卖出。

3.1.5 债券和权证实行当日回转交易，B股实行次交易日起回转交易。

3.1.6 根据市场需要，本所可以实行一级交易商制度，具体办法由本所另行规定，报证监会批准后生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节　指定交易

3.2.1　本所市场证券交易实行全面指定交易制度，境外投资者从事B股交易除外。

3.2.2　全面指定交易是指参与本所市场证券买卖的投资者必须事先指定一家会员作为其买卖证券的受托人，通过该会员参与本所市场证券买卖。

3.2.3　投资者应当与指定交易的会员签订指定交易协议，明确双方的权利、义务和责任。指定交易协议一经签订，会员即可根据投资者的申请向本所交易主机申报办理指定交易手续。

3.2.4　本所在开市期间接受指定交易申报指令，该指令被交易主机接受后即刻生效。

3.2.5　投资者变更指定交易的，应当向已指定的会员提出撤销申请，由该会员申报撤销指令。对于符合撤销指定条件的，会员不得限制、阻挠或拖延其办理撤销指定手续。

3.2.6　指定交易撤销后即可重新申办指定交易。

3.2.7　指定交易的其他事项按照本所的有关规定执行。

第三节　委托

3.3.1　投资者买卖证券，应当开立证券账户和资金账户，并与会员签订证券交易委托协议。协议生效后，投资者即成为该会员经纪业务的客户（以下简称“客户”）。

投资者开立证券账户，按本所指定登记结算机构的规定办理。

3.3.2　客户可以通过书面或电话、自助终端、互联网等自助委托方式委托会员买卖证券。电话、自助终端、互联网等自助委托应当按相关规定操作。

3.3.3　客户通过自助委托方式参与证券买卖的，会员应当与其签订自助委托协议。

3.3.4　除本所另有规定外，客户的委托指令应当包括下列内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）证券账户号码；

（二）证券代码；

（三）买卖方向；

（四）委托数量；

（五）委托价格；

（六）本所及会员要求的其他内容。

3.3.5 客户可以采用限价委托或市价委托的方式委托会员买卖证券。

限价委托是指客户委托会员按其限定的价格买卖证券，会员必须按限定的价格或低于限定的价格申报买入证券；按限定的价格或高于限定的价格申报卖出证券。

市价委托是指客户委托会员按市场价格买卖证券。

3.3.6 客户可以撤销委托的未成交部分。

3.3.7 被撤销和失效的委托，会员应当在确认后及时向客户返还相应的资金或证券。

3.3.8 会员向客户买卖证券提供融资融券服务的，应当按照有关规定办理。

第四节 申报

3.4.1 本所接受会员竞价交易申报的时间为每个交易日9：15至9：25、9：30至11：30、13：00至15：00。

每个交易日9：20至9：25的开盘集合竞价阶段，本所交易主机不接受撤单申报；其他接受交易申报的时间内，未成交申报可以撤销。撤销指令经本所交易主机确认方为有效。

本所认为必要时，可以调整接受申报时间。

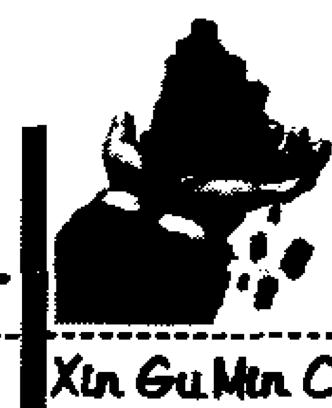
3.4.2 会员应当按照客户委托的时间先后顺序及时向本所申报。

3.4.3 本所接受会员的限价申报和市价申报。

3.4.4 根据市场需要，本所可以接受下列方式的市价申报：

（一）最优五档即时成交剩余撤销申报，即该申报在对手方时最优五个价位内以对手方价格为成交价逐次成交，剩余未成交部分自动撤销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）最优五档即时成交剩余转限价申报，即该申报在对手方时五个最优价位内以对手方价格为成交价逐次成交，剩余未成交部分按本方申报最新成交价转为限价申报；如该申报无成交的，按本方最优报价转为限价申报；如无本方申报的，该申报撤销。

（三）本所规定的其他方式。

3.4.5 市价申报只适用于有价格涨跌幅限制证券连续竞价期间的交易，本所另有规定的除外。

3.4.6 限价申报指令应当包括证券账号、营业部代码、证券代码、买卖方向、数量、价格等内容。

市价申报指令应当包括申报类型、证券账号、营业部代码、证券代码、买卖方向、数量等内容。

申报指令按本所规定的格式传送。本所认为必要时，可以调整申报的内容及方式。

3.4.7 通过竞价交易买入股票、基金、权证的，申报数量应当为100股份或其整数倍。

卖出股票、基金、权证时，余额不足100股（份）的部分，应当一次性申报卖出。

3.4.8 竞价交易中，债券交易的申报数量应当为1手或其整数倍，债券质押式回购交易的申报数量应当为100手或其整数倍，债券买断式回购交易的申报数量应当为1000手或其整数倍。

债券交易和债券买断式回购交易以人民币1000元面值债券为1手，债券质押式回购交易以人民币1000元标准券为1手。

3.4.9 股票、基金、权证交易单笔申报最大数量应当不超过100万股（份），债券交易和债券质押式回购交易单笔申报最大数量应当不超过1万手，债券买断式回购交易单笔申报最大数量应当不超过5万手。

根据市场需要，本所可以调整证券的单笔申报最大数量。

3.4.10 不同证券的交易采用不同的计价单位。股票为“每股价格”，基金为“每份基金价格”，权证为“每份权证价格”，债券为“每百元面值债券的价格”，债券质押式回购为“每百元资金到期年收益”，债券买断式回购为“每百元面值债券的到期购回价格”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.11 A股、债券交易和债券买断式回购交易的申报价格最小变动单位为0.01元人民币，基金、权证交易为0.001元人民币，B股交易为0.001美元，债券质押式回购交易为0.005元。

3.4.12 根据市场需要，本所可以调整各类证券单笔买卖申报数量和申报价格的最小变动单位。

3.4.13 本所对股票、基金交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为10%，其中ST股票和*ST股票价格涨跌幅比例为5%。

股票、基金涨跌幅价格的计算公式为：涨跌幅价格=前收盘价×(1±涨跌幅比例)。

计算结果按照四舍五入原则取至价格最小变动单位。

属于下列情形之一的，首个交易日无价格涨跌幅限制：

（一）首次公开发行上市的股票和封闭式基金；

（二）增发上市的股票；

（三）暂停上市后恢复上市的股票；

（四）本所认定的其他情形。

经证监会批准，本所可以调整证券的涨跌幅比例。

3.4.14 买卖有价格涨跌幅限制的证券，在价格涨跌幅限制以内的申报为有效申报，超过价格涨跌幅限制的申报为无效申报。

3.4.15 买卖无价格涨跌幅限制的证券，集合竞价阶段的有效申报价格应符合下列规定：

（一）股票交易申报价格不高于前收盘价格的200%，并且不低于前收盘价格的50%；

（二）基金、债券交易申报价格最高不高于前收盘价格的150%，并且不低于前收盘价格的70%。

集合竞价阶段的债券回购交易申报无价格限制。

3.4.16 买卖无价格涨跌幅限制的证券，连续竞价阶段的有效申报价格应符合下列规定：

（一）申报价格不高于即时揭示的最低卖出价格的110%且不低于即时揭示的最高买入价格的90%，同时不高于上述最高申报价与最低申报价平均数的130%且不低于该平均数的70%；

（二）即时揭示中无买入申报价格的，即时揭示的最低卖出价格、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最新成交价格中较低者视为前项最高买入价格；

（三）即时揭示中无卖出申报价格的，即时揭示的最高买入价格、最新成交价格中较高者视为前项最低卖出价格。

当日无交易的，前收盘价格视为最新成交价格。

根据市场需要，本所可以调整申报价格限制的规定。

3.4.17 申报当日有效。每笔参与竞价交易的申报不能一次全部成交时，未成交的部分继续参加当日竞价，本规则另有规定的除外。

第五节 竞价

3.5.1 证券竞价交易采用集合竞价和连续竞价两种方式。

集合竞价是指在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。

连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

3.5.2 集合竞价期间未成交的买卖申报，自动进入连续竞价。

第六节 成交

3.6.1 证券竞价交易按价格优先、时间优先的原则撮合成交。

成交时价格优先的原则为：较高价格买入申报优先于较低价格买入申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报。

成交时时间优先的原则为：买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

3.6.2 集合竞价时，成交价格的确定原则为：

（一）可实现最大成交量的价格；

（二）高于该价格的买入申报与低于该价格的卖出申报全部成交的价格；

（三）与该价格相同的买方或卖方至少有一方全部成交的价格。

两个以上申报价格符合上述条件的，使未成交量最小的申报价格为成交价格；仍有两个以上使未成交量最小的申报价格符合上述条件的，其中间价为成交价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集合竞价的所有交易以同一价格成交。

3.6.3 连续竞价时，成交价格的确定原则为：

（一）最高买入申报价格与最低卖出申报价格相同，以该价格为成交价格；

（二）买入申报价格高于即时揭示的最低卖出申报价格的，以即时揭示的最低卖出申报价格为成交价格；

（三）卖出申报价格低于即时揭示的最高买入申报价格的，以即时揭示的最高买入申报价格为成交价格。

3.6.4 按成交原则达成的价格不在最小价格变动单位范围内的，按照四舍五入原则取至相应的最小价格变动单位。

3.6.5 买卖申报经交易主机撮合成交后，交易即告成立。符合本规则各项规定达成的交易于成立时生效，买卖双方必须承认交易结果，履行清算交收义务。

因不可抗力、意外事件、交易系统被非法侵入等原因造成严重后果的交易，本所可以采取适当措施或认定无效。

对显失公平的交易，经本所认定并经理事会同意，可以采取适当措施，并向证监会报告。

违反本规则，严重破坏证券市场正常运行的交易，本所有权宣布取消，由此造成的损失由违规交易者承担。

3.6.6 依照本规则达成的交易，其成交结果以本所交易主机记录的成交数据为准。

3.6.7 证券交易的清算交收业务，应当按照本所指定的登记结算机构的规定办理。

第七节 大宗交易

3.7.1 在本所进行的证券买卖符合以下条件的，可以采用大宗交易方式：

（一）A股单笔买卖申报数量应当不低于50万股，或者交易金额不低于300万元人民币；

（二）B股单笔买卖申报数量应当不低于50万股，或者交易金额不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低于30万美元；

（三）基金大宗交易的单笔买卖申报数量应当不低于300万份，或者交易金额不低于300万元；

（四）国债及债券回购大宗交易的单笔买卖申报数量应当不低于1万手，或者交易金额不低于1000万元；

（五）其他债券单笔买卖申报数量应当不低于1000手，或者交易金额不低于100万元。

本所可以根据市场情况调整大宗交易的最低限额。

3.7.2 本所接受大宗交易申报的时间为每个交易日9：30至11：30、13：00至15：30。

3.7.3 大宗交易的申报包括意向申报和成交申报。

意向申报指令应包括证券账号、证券代码、买卖方向等。

成交申报指令应包括证券代码、证券账号、买卖方向、成交价格、成交数量等。

3.7.4 意向申报应当真实有效。申报方价格不明确的，视为至少愿以规定的最低价格买入或最高价格卖出；数量不明确的，视为至少愿以大宗交易单笔买卖最低申报数量成交。

3.7.5 当意向申报被会员接受（包括其他会员报出比意向申报更优的价格）时，申报方应当至少与一个接受意向申报的会员进行成交申报。

3.7.6 有涨跌幅限制证券的大宗交易成交价格，由买卖双方在当日涨跌幅价格限制范围内确定。

无涨跌幅限制证券的大宗交易成交价格，由买卖双方在前收盘价的上下30%或当日已成交的最高、最低价之间自行协商确定。

3.7.7 买卖双方达成协议后，向本所交易系统提出成交申报，申报的交易价格和数量必须一致。

成交申报一经本所确认，不得变更或撤销，买卖双方必须承认交易结果。

3.7.8 会员应保证大宗交易参与者实际拥有与意向申报和成交申报相对应的证券或资金。

3.7.9 本所债券大宗交易实行一级交易商制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经本所认可的会员，可以担任一级交易商，通过本所大宗交易系统进行债券双边报价业务。

3.7.10 大宗交易不纳入本所即时行情和指数的计算，成交量在大宗交易结束后计入该证券成交总量。

3.7.11 每个交易日大宗交易结束后，属于股票和基金大宗交易的，本所公告证券名称、成交价、成交量及买卖双方所在会员营业部的名称等信息；属于债券和债券回购大宗交易的，本所公告证券名称、成交价和成交量等信息。

第八节　债券回购交易

3.8.1 债券回购交易包括债券买断式回购交易和债券质押式回购交易等。

3.8.2 债券买断式回购交易是指债券持有人将债券卖给购买方的同时，交易双方约定在未来某一日期，卖方再以约定价格从买方购回相等数量同种债券的交易。

债券质押式回购交易是指债券持有人在将债券质押的同时，将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度而进行的质押融资，交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。

3.8.3 债券回购交易的期限按日历时间计算。如到期日为非交易日，顺延至下一个交易日结算。

第四章　其他交易事项

第一节　开盘价与收盘价

4.1.1 证券的开盘价为当日该证券的第一笔成交价格。

4.1.2 证券的开盘价通过集合竞价方式产生，不能产生开盘价的，以连续竞价方式产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.1.3 证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）。当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。

第二节　挂牌、摘牌、停牌与复牌

4.2.1 本所对上市证券实行挂牌交易。

4.2.2 证券上市期届满或依法不再具备上市条件的，本所终止其上市交易，并予以摘牌。

4.2.3 股票、封闭式基金交易出现异常波动的，本所可以决定停牌，直至相关当事人作出公告当日的上午10：30予以复牌。

根据市场发展需要，本所可以调整停牌证券的复牌时间。

4.2.4 本所可以对涉嫌违法违规交易的证券实施特别停牌并予以公告，相关当事人应按照本所的要求提交书面报告。

特别停牌及复牌的时间和方式由本所决定。

4.2.5 证券停牌时，本所发布的行情中包括该证券的信息；证券摘牌后，行情中无该证券的信息。

4.2.6 证券开市期间停牌的，停牌前的申报参加当日该证券复牌后的交易；停牌期间，可以继续申报，也可以撤销申报；复牌时对已接受的申报实行集合竞价，集合竞价期间不揭示虚拟开盘参考价格、虚拟匹配量、虚拟未匹配量。

4.2.7 证券挂牌、摘牌、停牌与复牌的，本所予以公告。

4.2.8 证券挂牌、摘牌、停牌与复牌的其他规定，按照本所上市规则或其他有关规定执行。

第三节　除权与除息

4.3.1 上市证券发生权益分派、公积金转增股本、配股等情况，本所在权益登记日（B股为最后交易日）次一交易日对该证券作除权除息处理，本所另有规定的除外。

4.3.2 除权（息）参考价格的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权（息）参考价格 = ［（前收盘价格 - 现金红利）+ 配（新）股价格 × 流通股份变动比例］÷（1 + 流通股份变动比例）。

证券发行人认为有必要调整上述计算公式的，可向本所提出调整申请并说明理由。本所可以根据申请决定调整除权（息）参考价格计算公式，并予以公布。

除权（息）日即时行情中显示的该证券的前收盘价为除权（息）参考价。

4.3.3 除权（息）日证券买卖，按除权（息）参考价格作为计算涨跌幅度的基准，本所另有规定的除外。

第五章 交易信息

第一节 一般规定

5.1.1 本所每个交易日发布证券交易即时行情、证券指数、证券交易公开信息等交易信息。

5.1.2 本所及时编制反映市场成交情况的各类日报表、周报表、月报表和年报表，并予以发布。

5.1.3 本所市场产生的交易信息归本所所有。未经本所许可，任何机构和个人不得使用和传播。

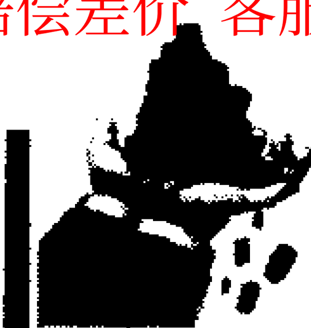
经本所许可使用交易信息的机构和个人，未经本所同意，不得将本所交易信息提供给其他机构和个人使用或予以传播。

5.1.4 证券交易信息的管理办法由本所另行规定。

第二节 即时行情

5.2.1 每个交易日 9：15 至 9：25 开盘集合竞价期间，即时行情内容包括：证券代码、证券简称、前收盘价格、虚拟开盘参考价格、虚拟匹配量和虚拟未匹配量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.2.2 连续竞价期间，即时行情内容包括：证券代码、证券简称、前收盘价格、最新成交价格、当日最高成交价格、当日最低成交价格、当日累计成交数量、当日累计成交金额、实时最高五个买入申报价格和数量、实时最低五个卖出申报价格和数量。

5.2.3 首次上市证券上市首日，其即时行情显示的前收盘价格为其发行价，本所另有规定的除外。

5.2.4 即时行情通过通信系统传输至各会员，会员应在本所许可的范围内使用。

5.2.5 根据市场发展需要，本所可以调整即时行情发布的方式和内容。

第三节　证券指数

5.3.1 本所编制综合指数、成分指数、分类指数等证券指数，以反映证券交易总体价格或某类证券价格的变动和走势，随即时行情发布。

5.3.2 证券指数的编制遵循公开透明的原则。

5.3.3 证券指数设置和编制的具体方法由本所另行规定。

第四节　证券交易公开信息

5.4.1 有价格涨跌幅限制的股票、封闭式基金竞价交易出现下列情形之一的，本所公布当日买入、卖出金额最大的五家会员营业部的名称及其买入、卖出金额：

（一）日收盘价格涨跌幅偏离值达到±7%的各前三只股票（基金）；

收盘价格涨跌幅偏离值的计算公式为：收盘价格涨跌幅偏离值＝单只股票（基金）涨跌幅－对应分类指数涨跌幅。

（二）日价格振幅达到15%的前三只股票（基金）；

价格振幅的计算公式为：价格振幅＝（当日最高价格－当日最低价格）/当日最低价格×100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）日换手率达到20%的前三只股票（基金）；

换手率的计算公式为：换手率=成交股数（份额）/流通股数（份额）×100%。

收盘价格涨跌幅偏离值、价格振幅或换手率相同的，依次按成交金额和成交量选取。

对应分类指数包括本所编制的上证A股指数、上证B股指数和上证基金指数等。

对3.4.13规定的无价格涨跌幅限制的股票、封闭式基金，本所公布当日买入、卖出金额最大的五家会员营业部的名称及其买入、卖出金额。

5.4.2 股票、封闭式基金竞价交易出现下列情形之一的，属于异常波动，本所分别公告该股票、封闭式基金交易异常波动期间累计买入、卖出金额最大五家会员营业部的名称及其买入、卖出金额：

（一）连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±20%的；

（二）ST股票和*ST股票连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±15%的；

（三）连续三个交易日内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到30倍，并且该股票、封闭式基金连续三个交易日内的累计换手率达到20%的；

（四）本所或证监会认定属于异常波动的其他情形。

异常波动指标自复牌之日起重新计算。

对3.4.13规定的无价格涨跌幅限制的股票、封闭式基金不纳入异常波动指标的计算。

5.4.3 本所根据第4.2.4条对证券实施特别停牌的，根据需要可以公布以下信息：

（一）成交金额最大的五家会员营业部的名称及其买入、卖出数量和买入、卖出金额；

（二）股份统计信息；

（三）本所认为应披露的其他信息。

5.4.4 证券交易公开信息涉及机构的，公布名称为“机构专用”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.4.5 根据市场发展需要，本所可以调整证券交易公开信息的内容。

第六章 交易行为监督

6.1 本所对下列可能影响证券交易价格或者证券交易量的异常交易行为，予以重点监控：

（一）可能对证券交易价格产生重大影响的信息披露前，大量买入或者卖出相关证券；

（二）以同一身份证明文件、营业执照或其他有效证明文件开立的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；

（三）委托、授权给同一机构或者同一个人代为从事交易的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；

（四）两个或两个以上固定的或涉嫌关联的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；

（五）大笔申报、连续申报或者密集申报，以影响证券交易价格；

（六）频繁申报或频繁撤销申报，以影响证券交易价格或其他投资者的投资决定；

（七）巨额申报，且申报价格明显偏离申报时的证券市场成交价格；

（八）一段时期内进行大量且连续的交易；

（九）在同一价位或者相近价位大量或者频繁进行回转交易；

（十）大量或者频繁进行高买低卖交易；

（十一）进行与自身公开发布的投资分析、预测或建议相背离的证券交易；

（十二）在大宗交易中进行虚假或其他扰乱市场秩序的申报；

（十三）本所认为需要重点监控的其他异常交易。

6.2 会员及其营业部发现投资者的证券交易出现6.1条所列异常交易行为之一，且可能严重影响证券交易秩序的，应当予以提醒，并及时向本所报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 出现6.1条所列异常交易行为之一，且对证券交易价格或者交易量产生重大影响的，本所可采取非现场调查和现场调查措施，要求相关会员及其营业部提供投资者开户资料、授权委托书、资金存取凭证、资金账户情况、相关交易情况等资料；如异常交易涉及投资者的，本所可以直接要求其提供有关材料。

6.4 会员及其营业部、投资者应当配合本所进行相关调查，及时、真实、准确、完整地提供有关文件和资料。

6.5 对情节严重的异常交易行为，本所可以视情况采取下列措施：

（一）口头或书面警示；

（二）约见谈话；

（三）要求相关投资者提交书面承诺；

（四）限制相关证券账户交易；

（五）报请证监会冻结相关证券账户或资金账户；

（六）上报证监会查处。

如对第（四）项措施有异议的，可以向本所提出复核申请。复核期间不停止相关措施的执行。

第七章 交易异常情况处理

7.1 发生下列交易异常情况之一，导致部分或全部交易不能进行的，本所可以决定技术性停牌或临时停市：

（一）不可抗力；

（二）意外事件；

（三）技术故障；

（四）本所认定的其他异常情况。

7.2 出现行情传输中断或无法申报的会员营业部数量超过营业部总数10%以上的交易异常情况，本所可以实行临时停市。

7.3 本所认为可能发生第7.1条、第7.2条规定的交易异常情况，并会严重影响交易正常进行的，可以决定技术性停牌或临时停市。

7.4 本所对技术性停牌或临时停市决定予以公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.5 技术性停牌或临时停市原因消除后，本所可以决定恢复交易。

7.6 除本所认定的特殊情况外，技术性停牌或临时停市后当日恢复交易的，技术性停牌或临时停市前交易主机已经接受的申报有效。交易主机在技术性停牌或临时停市期间继续接受申报，在恢复交易时对已接受的申报实行集合竞价交易。

7.7 因交易异常情况及本所采取的相应措施造成的损失，本所不承担责任。

第八章　交易纠纷

8.1 会员之间、会员与客户之间发生交易纠纷，相关会员应当记录有关情况，以备本所查阅。交易纠纷影响正常交易的，会员应当及时向本所报告。

8.2 会员之间、会员与客户之间发生交易纠纷，本所可以按有关规定，提供必要的交易数据。

8.3 客户对交易有疑义的，会员应当协调处理。

第九章　交易费用

9.1 投资者买卖证券成交的，应当按规定向代其进行证券买卖的会员交纳佣金。

9.2 会员应当按规定向本所交纳会员费、交易经手费及其他费用。

9.3 证券交易的收费项目、收费标准和管理办法按照有关规定执行。

第十章　纪律处分

10.1 会员违反本规则的，本所责令其改正，并视情节轻重单处或并处：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）在会员范围内通报批评；

（二）在证监会指定的媒体上公开谴责；

（三）暂停或者限制交易；

（四）取消交易资格；

（五）取消会员资格。

10.2 会员对前条（二）、（三）、（四）、（五）项处分有异议的，可以自接到处分通知之日起15日内向本所理事会申请复核。复核期间不停止相关处分的执行。

第十一章 附则

11.1 交易型开放式指数基金、债券、债券回购、权证等品种的其他交易事项，由本所另行规定。

11.2 本规则中所述时间，以本所交易主机的时间为准。

11.3 本所有关股票、基金交易异常波动的规定与本规则不一致的，按本规则执行。

11.4 本规则下列用语含义：

（一）市场：指本所设立的证券交易市场。

（二）上市交易：指证券在本所挂牌交易。

（三）委托：指投资者向会员进行具体授权买卖证券的行为。

（四）申报：指会员向本所交易主机发送证券买卖指令的行为。

（五）标准券：指由不同债券品种按相应折算率折算形成的，用以确定可利用质押式回购交易进行融资的额度。

（六）最优价：指集中申报簿中买方的最高价或卖方的最低价。集中申报簿指交易主机中某一时点按买卖方向以及价格优先、时间优先顺序排列的所有未成交申报队列。

（七）虚拟开盘参考价格：指特定时点的所有有效申报按照集合竞价规则虚拟成交并予以即时揭示的价格。

（八）虚拟匹配量：指特定时点按照虚拟开盘参考价格虚拟成交并予以即时揭示的申报数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（九）虚拟未匹配量：指特定时点不能按照虚拟开盘参考价格虚拟成交并予以即时揭示的买方或卖方剩余申报数量。

11.5 本规则经本所理事会通过，报证监会批准后生效。修改时亦同。

11.6 本规则由本所负责解释。

11.7 本规则自2006年7月1日起施行。

2. 深圳证券交易所交易规则

第一章 总则

1.1 为规范证券市场交易行为，维护证券市场秩序，保护投资者合法权益，根据《中华人民共和国证券法》等法律、行政法规、部门规章以及《深圳证券交易所章程》，制定本规则。

1.2 深圳证券交易所以下简称“本所”上市证券及其衍生品种（以下统称“证券”）的交易，适用本规则。

本规则未作规定的，适用本所其他有关规定。

1.3 证券交易遵循公开、公平、公正的原则。

1.4 投资者交易行为应当遵守法律、行政法规、部门规章以及本所有关业务规则，遵循自愿、有偿、诚实信用的原则。

1.5 证券交易采用无纸化的集中交易或经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）批准的其他方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　交易市场

第一节　交易场所

2.1.1　本所为证券交易提供交易场所及设施。交易场所及设施由交易主机、交易大厅、交易席位、报盘系统及相关的通信系统等组成。

2.1.2　经本所同意，会员可以通过其派驻交易大厅的交易员进行申报。

除经本所特许外，进入交易大厅的，仅限于下列人员：

（一）登记在册交易员；

（二）场内监管人员。

2.1.3　本所对会员实施交易权限管理，具体办法另行规定，报证监会批准后生效。

第二节　交易品种

2.2.1　下列证券可以在本所市场挂牌交易：

（一）股票；

（二）基金；

（三）债券；

（四）债券回购；

（五）权证；

（六）经证监会批准的其他交易品种。

第三节　交易时间

2.3.1　本所交易日为每周一至周五。

国家法定假日和本所公告的休市日，本所市场休市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3.2 证券采用竞价交易方式的，每个交易日的9：15至9：25为开盘集合竞价时间，9：30至11：30、13：00至14：57为连续竞价时间，14：57至15：00为收盘集合竞价时间。

经证监会批准，本所可以调整交易时间。

2.3.3 交易时间内因故停市，交易时间不作顺延。

第三章 证券买卖

第一节 一般规定

3.1.1 会员接受投资者的买卖委托后，应当按照委托的内容向本所申报，并承担相应的交易、交收责任。

会员接受投资者买卖委托达成交易的，投资者应当向会员交付其委托会员卖出的证券或其委托会员买入证券的款项，会员应当向投资者交付卖出证券所得款项或买入的证券。

3.1.2 会员通过报盘系统向本所交易主机发送买卖申报指令，并按本规则达成交易，交易记录由本所发送至会员。

3.1.3 会员应当按有关规定妥善保管委托和申报记录。

3.1.4 投资者买入的证券，在交收前不得卖出，但实行回转交易的除外。

证券的回转交易是指投资者买入的证券，经确认成交后，在交收前全部或部分卖出。

3.1.5 债券、债券回购实行当日回转交易，B股实行次交易日起回转交易。

3.1.6 本所可以根据市场需要，实行主交易商制度，具体办法由本所另行规定，报证监会批准后生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　委托

3.2.1　投资者买卖证券，应当开立证券账户和资金账户，并与会员签订证券交易委托协议。协议生效后，投资者为该会员经纪业务的客户。

投资者开立证券账户，按本所指定登记结算机构的规定办理。

3.2.2　客户可以通过书面或电话、自助终端、互联网等自助委托方式委托会员买卖证券。

电话、自助终端、互联网等自助委托应当按相关规定操作。

3.2.3　客户通过自助委托方式参与证券买卖的，会员应当与其签订自助委托协议。

3.2.4　除本所另有规定外，客户的委托指令应当包括下列内容：

（一）证券账户号码；

（二）证券代码；

（三）买卖方向；

（四）委托数量；

（五）委托价格；

（六）本所及会员要求的其他内容。

3.2.5　客户可以采用限价委托或市价委托的方式委托会员买卖证券。

限价委托是指客户委托会员按其限定的价格买卖证券，会员必须按限定的价格或低于限定的价格申报买入证券；按限定的价格或高于限定的价格申报卖出证券。

市价委托是指客户委托会员按市场价格买卖证券。

3.2.6　客户可以撤销委托的未成交部分。

3.2.7　被撤销和失效的委托，会员应当在确认后及时向客户返还相应的资金或证券。

3.2.8　会员向客户买卖证券提供融资融券服务的，应当按照有关规定办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 申报

3.3.1 本所接受会员竞价交易申报的时间为每个交易日的9：15至11：30、13：00至15：00。

每个交易日的9：20至9：25、14：57至15：00，本所交易主机不接受参与竞价交易的撤销申报，在其他接受申报的时间内，未成交申报可以撤销。撤销申报经本所交易主机确认方为有效。

每个交易日的9：25至9：30，交易主机只接受申报，但不对买卖申报或撤销申报作处理。

本所可以调整接受会员申报的时间。

3.3.2 会员应当按照接受客户委托的时间先后顺序及时向本所申报。

3.3.3 本所接受会员的限价申报和市价申报。

3.3.4 本所可以根据市场需要，接受下列类型的市价申报：

（一）对手方最优价格申报；

（二）本方最优价格申报；

（三）最优五档即时成交剩余撤销申报；

（四）即时成交剩余撤销申报；

（五）全额成交或撤销申报；

（六）本所规定的其他类型。

对手方最优价格申报，以申报进入交易主机时集中申报簿中对手方队列的最优价格为其申报价格。

本方最优价格申报，以申报进入交易主机时集中申报簿中本方队列的最优价格为其申报价格。

最优五档即时成交剩余撤销申报，以对手方价格为成交价格，与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方最优五个价位的申报队列依次成交，未成交部分自动撤销。

即时成交并撤销申报，以对手方价格为成交价格，与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交，未成交部分自动撤销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全额成交或撤销申报，以对手方价格为成交价格，如与申报进入交易主机时集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交能够使其完全成交的，则依次成交，否则申报全部自动撤销。

3.3.5 市价申报只适用于有价格涨跌幅限制证券连续竞价期间的交易。其他交易时间，交易主机不接受市价申报。

3.3.6 本方最优价格申报进入交易主机时，集中申报簿中本方无申报的，申报自动撤销。

其他市价申报类型进入交易主机时，集中申报簿中对手方无申报的，申报自动撤销。

3.3.7 限价申报指令应当包括证券账号、证券代码、席位代码、买卖方向、数量、价格等内容。

市价申报指令应当包括申报类型、证券账号、证券代码、席位代码、买卖方向、数量等内容。

申报指令应当按本所规定的格式传送。

3.3.8 通过竞价交易买入股票或基金的，申报数量应当为100股（份）或其整数倍。

卖出股票或基金时，余额不足100股（份）部分，应当一次性申报卖出。

3.3.9 通过竞价交易买入债券以10张或其整数倍进行申报。买入、卖出债券质押式回购以10张或其整数倍进行申报。

卖出债券时，余额不足10张部分，应当一次性申报卖出。

债券以人民币100元面额为1张。债券质押式回购以100元标准券为1张。

3.3.10 股票（基金）竞价交易单笔申报最大数量应当不超过100万股（份），债券和债券质押式回购竞价交易单笔申报最大数量应当不超过10万张。

3.3.11 不同证券的交易采用不同的计价单位。股票为“每股价格”，基金为“每份基金价格”，债券为“每百元面值的价格”，债券质押式回购为“每百元资金到期年收益”。

3.3.12 A股、债券、债券质押式回购交易的申报价格最小变动单位为0.01元人民币；基金交易为0.001元人民币；B股交易为0.01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



港元。

3.3.13 本所可以根据市场需要，调整证券单笔买卖申报数量和申报价格的最小变动单位。

3.3.14 本所对股票、基金交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为10%，其中ST和*ST股票价格涨跌幅比例为5%。

涨跌幅价格的计算公式为：涨跌幅价格 = 前收盘价 × 1 ± 涨跌幅比例。

计算结果按照四舍五入原则取至价格最小变动单位。

属于下列情形之一的，股票上市首日不实行价格涨跌幅限制：

（一）首次公开发行股票上市的；

（二）增发股票上市的；

（三）暂停上市后恢复上市的；

（四）本所或证监会认定的其他情形。

经证监会批准，本所可以调整证券的涨跌幅比例。

3.3.15 买卖有价格涨跌幅限制的证券，在价格涨跌幅限制以内的申报为有效申报。超过涨跌幅限制的申报为无效申报。

买卖有价格涨跌幅限制的中小企业板股票，连续竞价期间超过有效竞价范围的有效申报不能即时参加竞价，暂存于交易主机；当成交价格波动使其进入有效竞价范围时，交易主机自动取出申报，参加竞价。

3.3.16 买卖无价格涨跌幅限制的证券，超过有效竞价范围的申报不能即时参加竞价，暂存于交易主机；当成交价格波动使其进入有效竞价范围时，交易主机自动取出申报，参加竞价。

3.3.17 申报当日有效。每笔竞价交易的申报不能一次全部成交时，未成交部分继续参加当日竞价，但第3.3.4条第（三）、（四）、（五）项市价申报类型除外。

第四节　竞价

3.4.1 证券竞价交易采用集合竞价和连续竞价两种方式。

集合竞价是指对一段时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

3.4.2 开盘集合竞价期间未成交的买卖申报，自动进入连续竞价。连续竞价期间未成交的买卖申报，自动进入收盘集合竞价。

3.4.3 有涨跌幅限制证券集合竞价期间有效竞价范围与涨跌幅限制范围一致。

中小企业板股票连续竞价期间有效竞价范围为最近成交价的上下3%。开盘集合竞价期间没有产生成交的，连续竞价开始时有效竞价范围调整为前收盘价的上下3%。其他有涨跌幅限制证券连续竞价期间有效竞价范围与涨跌幅限制范围一致。

有效竞价范围计算结果按照四舍五入原则取至价格最小变动单位。

3.4.4 无涨跌幅限制证券的交易按下列方法确定有效竞价范围：

（一）股票上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为发行价的90%以内，连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下10%；

（二）债券上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为发行价的上下30%，连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下10%，非上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为前收盘价的上下10%，连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下10%；

（三）债券质押式回购非上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为前收盘价的上下100%，连续竞价、收盘集合竞价的有效竞价范围为最近成交价的上下100%。

3.4.5 无价格涨跌幅限制的证券在开盘集合竞价期间没有产生成交的，连续竞价开始时，按下列方式调整有效竞价范围：

（一）有效竞价范围内的最高买入申报价高于发行价或前收盘价的，以最高买入申报价为基准调整有效竞价范围；

（二）有效竞价范围内的最低卖出申报价低于发行价或前收盘价的，以最低卖出申报价为基准调整有效竞价范围。

3.4.6 本所可以根据市场需要，调整证券的有效竞价范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节　成交

3.5.1　证券竞价交易按价格优先、时间优先的原则撮合成交。

成交时价格优先的原则为：较高价格买入申报优先于较低价格买入申报，较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报。

成交时时间优先的原则为：买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

3.5.2　集合竞价时，成交价格的确定原则为：

（一）可实现最大成交量的价格；

（二）高于该价格的买入申报与低于该价格的卖出申报全部成交；

（三）与该价格相同的买方或卖方至少有一方全部成交。

两个以上价格符合上述条件的，取距前收盘价最近的价格为成交价。

集合竞价的所有交易以同一价格成交。

3.5.3　连续竞价时，成交价格的确定原则为：

（一）最高买入申报与最低卖出申报价格相同，以该价格为成交价；

（二）买入申报价格高于集中申报簿当时最低卖出申报价格时，以集中申报簿当时的最低卖出申报价格为成交价；

（三）卖出申报价格低于集中申报簿当时最高买入申报价格时，以集中申报簿当时的最高买入申报价格为成交价。

3.5.4　买卖申报经交易主机撮合成交后，交易即告成立。符合本规则各项规定达成的交易于成立时生效，买卖双方必须承认交易结果，履行清算交收义务。

因不可抗力、意外事件、交易系统被非法侵入等原因造成严重后果的交易，本所可以采取适当措施或认定无效。

对显失公平的交易，经本所认定，可以采取适当措施。

违反本规则，严重破坏证券市场正常运行的交易，本所有权宣布取消交易。由此造成的损失由违规交易者承担。

3.5.5　依照本规则达成的交易，其成交结果以本所交易主机记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交数据为准。

3.5.6 会员间的清算交收业务由本所指定的登记结算机构负责办理。

第六节 大宗交易

3.6.1 在本所进行的证券买卖符合以下条件的，可以采用大宗交易方式：

（一）A股单笔交易数量不低于50万股，或者交易金额不低于300万元人民币；

（二）B股单笔交易数量不低于5万股，或者交易金额不低于30万元港币；

（三）基金单笔交易数量不低于300万份，或者交易金额不低于300万元人民币；

（四）债券单笔交易数量不低于1万张（以人民币100元面额为1张），或者交易金额不低于100万元人民币；

（五）债券质押式回购单笔交易数量不低于1万张（以人民币100元面额为1张），或者交易金额不低于100万元人民币；

（六）多只A股合计单向买入或卖出的交易金额不低于500万元人民币，且其中单只A股的交易数量不低于20万股；

（七）多只基金合计单向买入或卖出的交易金额不低于500万元人民币，且其中单只基金的交易数量不低于100万份；

（八）多只债券合计单向买入或卖出的交易金额不低于500万元人民币，且其中单只债券的交易数量不低于1.5万张。

本所可以根据市场需要，调整大宗交易的最低限额。

3.6.2 本所接受大宗交易申报的时间为每个交易日9：15至11：30、13：00至15：30。

3.6.3 大宗交易的申报包括意向申报和成交申报。

意向申报指令应包括证券账号、证券代码、买卖方向、本方席位代码等内容。意向申报是否明确交易价格和交易数量由申报方自行决定。

成交申报指令应包括证券账号、证券代码、买卖方向、交易价格、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易数量、对手方席位代码等内容。

3.6.4 有价格涨跌幅限制证券的大宗交易成交价格，由买卖双方在该证券当日涨跌幅价格限制范围内确定。

无价格涨跌幅限制证券的大宗交易成交价格，由买卖双方在前收盘价的上下30%或当日已成交的最高、最低价之间自行协商确定。

3.6.5 买卖双方达成协议后，向本所交易主机提出成交申报，成交申报的交易价格和数量必须一致。

3.6.6 每个交易日15：00至15：30，交易主机对买卖双方的成交申报进行成交确认。

成交申报一经本所确认，不得变更或撤销，买卖双方必须承认交易结果。

3.6.7 会员应当保证大宗交易参与者实际拥有与意向申报和成交申报相对应的证券或资金。

3.6.8 大宗交易不纳入本所即时行情和指数的计算，成交量在大宗交易结束后计入当日该证券成交总量。

3.6.9 每个交易日大宗交易结束后，本所公布大宗交易的证券名称、成交量、成交价以及买卖双方所在会员营业部或席位的名称。

第七节　债券回购交易

3.7.1 债券回购交易可以采取质押式回购交易等方式。

3.7.2 债券质押式回购交易是指：债券持有人在将债券质押并将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度向交易对手方进行质押融资的同时，交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。

3.7.3 债券回购交易的期限按日历时间计算。如到期日为非交易日，顺延至下一个交易日结算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 其他交易事项

第一节 转托管

4.1.1 投资者可以以同一证券账户在多个证券营业部买入证券。

4.1.2 投资者买入的证券可通过原买入证券的席位委托卖出，也可以向原买入证券的席位发出转托管指令，转托管完成后，在转入的席位委托卖出。

转托管的具体规则，由本所指定登记结算机构制定。

第二节 开盘价与收盘价

4.2.1 证券的开盘价为当日该证券的第一笔成交价。

4.2.2 证券的开盘价通过集合竞价方式产生，不能产生开盘价的，以连续竞价方式产生。

4.2.3 证券的收盘价通过集合竞价的方式产生。收盘集合竞价不能产生收盘价的，以当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价（含最后一笔交易）为收盘价。

当日无成交的，以前收盘价为当日收盘价。

第三节 挂牌、摘牌、停牌与复牌

4.3.1 本所对上市证券实施挂牌交易。

4.3.2 证券上市期届满或依法不再具备上市条件的，本所终止其上市交易，予以摘牌。

4.3.3 股票、封闭式基金交易出现第5.4.3条规定的异常波动的，本所对相关证券实施停牌，直至有披露义务的当事人作出公告的当日10：30复牌；公告日为非交易日的，在公告后首个交易日开市时复牌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3.4 证券交易出现第6.1条规定的异常交易行为的，本所可以视情况对相关证券实施停牌，发布公告，并根据需要公布相关交易、股份统计信息。有披露义务的当事人应按照本所的要求及时公告。

停牌及复牌的时间，由本所决定。

4.3.5 证券停牌时，本所发布的行情中包括该证券的信息；证券摘牌后，行情信息中无该证券的信息。

4.3.6 证券开市期间停牌的，停牌前的申报参加当日该证券复牌后的交易；停牌期间，可以继续申报，也可以撤销申报；复牌时对已接受的申报实行集合竞价，但不揭示集合竞价参考价格、匹配量和未匹配量。集合竞价产生开盘价后，以连续竞价继续当日交易。

4.3.7 证券的挂牌、摘牌、停牌与复牌，本所予以公告。

4.3.8 证券挂牌、摘牌、停牌与复牌的其他规定，按照本所上市规则及其他有关规定执行。

第四节　除权与除息

4.4.1 上市证券发生权益分派、公积金转增股本、配股等情况，本所在权益登记日（B股为最后交易日）次一交易日对该证券作除权除息处理，本所另有规定的除外。

4.4.2 除权（息）参考价的计算公式为：

除权（息）参考价＝［（前收盘价－现金红利）＋配（新）股价格×流通股份变动比例］÷（1＋流通股份变动比例）

证券发行人认为有必要调整上述计算公式时，可向本所提出调整申请并说明理由。本所可以根据申请调整除权息参考价计算公式，并予以公布。

除权（息）日即时行情中显示的该证券的前收盘价为除权（息）参考价。

4.4.3 除权（息）日证券买卖，按除权（息）参考价作为计算涨跌幅度的基准，本所另有规定的除外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　交易信息

第一节　一般规定

5.1.1　本所每个交易日发布证券交易即时行情、证券指数、证券交易公开信息等交易信息。

5.1.2　本所及时编制反映市场成交情况的各类日报表、周报表、月报表和年报表，并通过本所网站或其他媒体予以公布。

5.1.3　本所交易信息归本所所有。未经许可，任何机构和个人不得使用和传播。

经本所许可使用交易信息的机构和个人，未经同意，不得将交易信息提供给其他机构和个人使用或予以传播。

证券交易信息的管理办法，本所另行制定。

第二节　即时行情

5.2.1　集合竞价期间，即时行情内容包括：证券代码、证券简称、集合竞价参考价格、匹配量和未匹配量等。

5.2.2　连续竞价期间，即时行情内容包括：证券代码、证券简称、前收盘价、最近成交价、当日最高价、当日最低价、当日累计成交数量、当日累计成交金额、实时最高五个价位买入申报价和数量、实时最低五个价位卖出申报价和数量等。

5.2.3　首次上市股票、债券上市首日，其即时行情显示的前收盘价为其发行价，基金为其前一日基金份额净值（四舍五入至0.001元）。

5.2.4　即时行情通过本所许可的通信系统传输，会员应在本所许可的范围内使用。

5.2.5　本所可以根据市场需要，调整即时行情发布的方式和内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 证券指数

5.3.1 本所编制综合指数、成分指数、分类指数等证券指数，以反映证券交易总体价格或某类证券价格的变动和走势，随即时行情发布。

5.3.2 证券指数的设置和编制方法，本所另行制定。

第四节 证券交易公开信息

5.4.1 有价格涨跌幅限制的股票、封闭式基金竞价交易出现下列情形之一的，本所分别公布相关证券当日买入、卖出金额最大五家会员营业部或席位的名称及其各自的买入、卖出金额：

（一）日收盘价格涨跌幅偏离值达到±7%的各前三只证券；

收盘价格涨跌幅偏离值的计算公式为：

收盘价格涨跌幅偏离值＝单只证券涨跌幅－对应分类指数涨跌幅

（二）日价格振幅达到15%的前三只证券；

价格振幅的计算公式为：

价格振幅＝（当日最高价－当日最低价）/当日最低价×100%

（三）日换手率达到20%的前三只证券；

换手率的计算公式为：

换手率＝成交股数/流通股数×100%

收盘价格涨跌幅偏离值、价格振幅或换手率相同的，依次按成交金额和成交量选取。

A股股票（中小企业板股票除外）、中小企业板股票、B股股票、封闭式基金的对应分类指数是指本所编制的深证A股指数、中小企业板指数、深证B股指数和深证基金指数。

5.4.2 第3.3.14条规定的无价格涨跌幅限制股票，本所公布其当日买入、卖出金额最大的五家会员营业部或席位的名称及其买入、卖出金额。

5.4.3 股票、封闭式基金竞价交易出现下列情况之一的，属于异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常波动，本所分别公布其在交易异常波动期间累计买入、卖出金额最大五家会员营业部或席位的名称及其各自累计买入、卖出金额：

（一）连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±20%的；

（二）ST和*ST股票连续三个交易日内日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到±15%的；

（三）连续三个交易日内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到30倍，并且该证券连续三个交易日内的累计换手率达到20%的；

（四）本所或证监会认为属于异常波动的其他情况。

异常波动指标自复牌之日起重新计算。

第3.3.14条规定的无价格涨跌幅限制股票不纳入异常波动指标的计算。

5.4.4 证券交易公开信息涉及机构专用席位的，公布名称为“机构专用”。

第六章 交易行为监督

6.1 本所对下列可能影响证券交易价格或者证券交易量的异常交易行为，予以重点监控：

（一）可能对证券交易价格产生重大影响的信息披露前，大量买入或者卖出相关证券；

（二）以同一身份证明文件、营业执照或其他有效证明文件开立的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；

（三）委托、授权同一机构或者同一个人代为从事交易的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；

（四）两个或两个以上固定的或涉嫌关联的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；

（五）大笔申报、连续申报或者密集申报，以影响证券交易价格；

（六）频繁申报或撤销申报，以影响证券交易价格或其他投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资决定；

（七）巨额申报，且申报价格明显偏离申报时的成交价格；

（八）一段时期内进行大量且连续的交易；

（九）在同一价位或者相近价位大量或者频繁进行回转交易；

（十）大量或者频繁进行高买低卖交易；

（十一）进行与自身公开发布的投资分析、预测或建议相背离的证券交易；

（十二）在大宗交易中进行虚假或其他扰乱市场秩序的申报；

（十三）本所认为需要重点监控的其他异常交易行为。

6.2 会员发现投资者的证券交易出现第6.1条所列异常交易行为之一，且可能严重影响证券交易秩序的，应当予以提醒，并及时向本所报告。

6.3 出现第6.1条所列异常交易行为之一，且对证券交易价格或者交易量产生影响的，本所可采取非现场调查和现场调查措施，要求相关会员及其营业部提供投资者开户资料、授权委托书、资金存取凭证、资金账户情况说明、相关交易情况说明等资料；本所也可以要求相关投资者提供资料。

6.4 会员及其营业部、投资者应当配合本所进行相关调查，及时、真实、准确、完整地提供有关文件和资料。

6.5 对情节严重的异常交易行为，本所可以视情况采取下列措施：

（一）口头或书面警示；

（二）约见谈话；

（三）要求提交书面承诺；

（四）限制相关证券账户交易；

（五）报请证监会冻结相关证券账户或资金账户；

（六）上报证监会查处。

对第（四）项措施有异议的，可以自接到相关措施执行通知之日起15日内，向本所申请复核。复核期间不停止该措施的执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　交易异常情况处理

7.1　发生下列交易异常情况之一，导致部分或全部交易不能进行的，本所可以决定技术性停牌或临时停市：

（一）不可抗力；

（二）意外事件；

（三）技术故障；

（四）本所认定的其他异常情况。

7.2　出现无法申报的席位数量或行情传输中断的营业部数量超过本所已开通席位或营业部总数的10%以上的交易异常情况，本所可以实行临时停市。

7.3　本所认为可能发生第7.1条、第7.2条规定的交易异常情况，并严重影响交易正常进行的，可以决定技术性停牌或临时停市。

7.4　本所对技术性停牌或临时停市决定予以公告。

7.5　技术性停牌或临时停市原因消除后，本所可以决定恢复交易。

7.6　除本所认定的特殊情况之外，技术性停牌或临时停市前交易主机已经接受的申报在当日有效。交易主机在技术性停牌或临时停市期间继续接受申报，在恢复交易时对已接受的申报实行集合竞价。

7.7　因交易异常情况及本所采取的技术性停牌或临时停市措施造成的损失，本所不承担责任。

第八章　交易纠纷

8.1　会员之间、会员与客户之间发生交易纠纷，相关会员应当记录有关情况，以备本所查阅。交易纠纷影响正常交易的，会员应当及时向本所报告。

8.2　会员之间、会员与客户之间发生交易纠纷，本所可以按有关规定，提供必要的交易数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.3 投资者对交易有疑义的，会员有义务协调处理。

第九章　交易费用

9.1 投资者买卖证券成交的，应当按规定向会员交纳佣金。

9.2 会员应当按规定向本所交纳席位费、会员费、交易经手费及其他费用。

9.3 证券交易的收费项目、收费标准和管理办法按照有关规定执行。

第十章　纪律处分

10.1 会员违反本规则的，本所责令其改正，并视情节轻重单处或并处：

（一）通报批评；

（二）公开谴责；

（三）暂停或限制交易；

（四）取消交易资格；

（五）取消会员资格。

10.2 会员对前条第（二）、（三）、（四）、（五）项处分有异议的，可以自接到处分通知之日起 15 日内向本所申请复核。复核期间不停止相关处分的执行。

第十一章　附则

11.1 交易型开放式指数基金、债券回购、权证等品种的交易，本所相关规则另有规定的，从其规定。

11.2 经本规则中所述时间，以本所交易主机的时间为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.3 本规则下列用语具有如下含义：

（一）市场：指本所设立的证券交易市场。

（二）交易席位：指由本所提供并经会员申请获得的参与本所证券交易的专用设施。

（三）委托：指投资者向会员进行具体授权买卖证券的行为。

（四）申报：指会员向本所交易主机发送证券买卖指令的行为。

（五）标准券：指由不同债券品种按相应折算率折算形成的，用以确定可利用质押式回购交易进行融资的额度。

（六）集中申报簿：指交易主机某一时点有效竞价范围内按买卖方向以及价格优先、时间优先顺序排列的所有未成交申报队列。

对手方（本方）队列最优价格是指集中申报簿中买方的最高价或卖方的最低价。

（七）集合竞价参考价格：指截至揭示时集中申报簿中所有申报按照集合竞价规则形成的虚拟开盘价格。

（八）匹配量：指截至揭示时集中申报簿中所有申报按照集合竞价规则形成的虚拟成交数量。

（九）未匹配量：指截至揭示时集中申报簿中在集合竞价参考价位上的不能按照集合竞价参考价虚拟成交的买方或卖方申报剩余量。

11.4 本规则未定义的用语的含义，依照法律、行政法规、部门规章及本所有关业务规则确定。

11.5 本规则所称“超过”、“低于”、“不足”不含本数，“达到”含本数。

11.6 本规则经本所理事会通过，报证监会批准后生效。修改时亦同。

11.7 本规则由本所负责解释。

11.8 本规则自2006年7月1日起施行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 炒股常用术语

◆股票指数期货：

股票指数期货是一种以股市指数为买卖基础的期货。它是一种远期合约的买卖，采用保证金交易的方式，保证金的比例一般是合约面值的5%～15%。它采用现金交割方式，即合约到期时以股票市场的收市指数作为结算的准则，合约持有人只需交付或收取股市与期市两个指数的现金差额，就可完成交割手续。

◆零股交易：

不到一个成交单位（1手＝100股）的股票，如1股、10股，称为零股。在卖出股票时，可以用零股进行委托；但买进股票时不能以零股进行委托，最小单位是1手，即100股。

◆集合竞价：

每早9：15～9：25，通过计算机撮合配对，以价格优先，时间优先为指标确定价格。

◆轧空：

指做空头买卖的投资人在卖出股票之后，股票的价格却一路上涨，在不得已的情况下以比卖出价更高的价格重新买进已卖出的股票。

◆箱型走势：

指股价走势的一种形状。将最高价、最低价分别连成直线,便可得到一个箱型的价格趋势图,故称“箱型走势”。由于像一个通道,又称“通道”。

◆除息：

指股份公司向投资者以现金股利形式发放红利。除息前，股份公司需要事先召开股东会议确定方案、核对股东名册，除息时以规定某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。除息同样会造成股价下跌，投资者应谨慎判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆除权：

股份公司在向投资者发放股利时，除去交易中股票配股或送股的权利称为除权。与除息一样，除权时也以规定日的在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。除权一般会造成股价的下跌，投资者不能轻易就此做出股价处于低位的判断，而应根据股价的走势，做出正确的判断。

◆反转：

指股价由多头行情转为空头行情，或由空头行情转为多头行情。从大势来讲，就是由牛市转变为熊市，或是由熊市转变为牛市，从个股来讲，从下跌趋势转向上升趋势，投资者应积极参与，股票的形态看好。从上升趋势转为下跌趋势，投资者应尽快出局或远离该股票。

◆承销：

指将股票销售业务委托给专门的股票承销机构代理。按照发行风险的承担、所筹资金的划拨及手续费高低等因素划分，承销方式有包销和代销两种。

◆成长股：

是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大利润作为再投资以促进其扩张。

◆绩优股：

是指过去几年业绩和盈余较佳，展望未来几年仍可看好，只是不会再有高度成长可能的股票。该行业远景尚佳，投资报酬率也能维持一定的高水平。

◆投机股：

是指那些从事开发性或冒险性的公司的股票。这些股票有时在几天内上涨许多倍，因而能够吸引一些投机者。这种股票的风险性很大。

◆多头：

投资者对股市前景看好，认为股价将上涨，于是先用低价买进，待价而沽。这种先买后卖的人称为多头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◆空头：

投资者对股市前景看跌，认为股价现在太高，先卖掉股票，待股价跌到预期程度时再买进，以赚取差价。这种先卖后买的人称为空头。

◆牛市：

指较长一段时间里处于上涨趋势的股票市场。牛市中，求过于供，股价上涨，对多头有利。

◆熊市：

指较长一段时间里处于下跌趋势的股票市场。熊市中，供过于求，股价下跌，对空头有利。

◆牛皮市：

走势波动小，陷入盘整，成交及低。

◆买空：

投资人预期股价将要上涨，以提交保证金方式融资购买股票，然后待股价上涨后卖出，以赚取差价。这种方式称为买空。

◆卖空：

投资人预期股价将要下跌，以提交保证金方式借到股票，先卖出，而后待到股价下跌到预期程度时，再买进，赚取差价。这种方式称为卖空。

◆长多：

长线投资人，买进股票持有较长的时间。

◆短多：

善做短线，通常三两天有赚就卖。

◆死多：

指总是看好股市前景，买进股票，如果股价下跌，宁愿放上几年抱定一个原则，不赚钱不卖的投资人。

◆轧空：

卖出股票后，股价不跌反涨，称为轧空行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆多翻空：

原本为多头，但见势不对卖出持股获利了结转为做空。

◆空翻多：

原本为空头，但见大势变好，买入持股转为做多。

◆套牢：

本书中的套牢实际上是指多头套牢。是指投资者买进股票后，股价下跌而卖不出去。

◆抢短线：

预期股价上涨，先低价买进后再在短期内以高价卖出。预期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价回购。

◆利好（利多）：

凡对多头有利，刺激股价上涨的因素或信息称为利好（利多）。

◆利空：

凡对空头有利，促使股价下跌的因素或信息称为利空。

◆大户：

手中持有大股票或资本，做大额交易的客户，一般是资金雄厚的人，他们吞吐量大、能影响市场股价。

◆散户：

进行零星小额买卖的投资者，一般指小额投资者，或个人投资者。

◆死多头：

认定股市前景看好，只买进而不卖出，即使股价下跌，宁愿套牢而抱定不获利决不卖出的人。

◆盘整：

股价经过一段快捷上升或下降后，遭遇阻力或支撑而呈小幅涨跌变动，做换手整理。

◆跳空：

股市受到利好或利空消息的强刺激，股指开始大幅度跳动。当天开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘价在上涨时高于前一天收盘价数个单位；在下跌时低于前一天收盘价数个单位；而在一天交易中，涨跌幅度超过数个单位。

◆反弹：

在空头市场上，股价处于下跌趋势中，会因股价下跌过快而出现回升，以调整价位，这种现象称为反弹。

◆抬拉：

抬拉是用非常方法，将股价大幅度抬起。通常大户在抬拉之后便大量抛出以牟取暴利。

◆打压：

打压是用非常方法，将股价大幅度压低。通常大户在打压之后便大量买进以牟取暴利。

◆涨（跌）停板：

交易所规定的股价一天中涨（跌）最大幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

◆黑马：

是指股价在一定时间内，上涨一倍或数倍的股票。

◆白马：

是指股价已形成慢慢涨的上升通道，还有一定的上涨空间。

◆热门股：

是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

◆骗线：

大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。这种欺骗性造成的技术图表线型称为骗线。

◆成交量：

某种证券或整个市场在一定时期内完成交易的股数。

◆技术分析：

以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析研究价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格动向、交易量、交易趋势和形式，并制图表示上述因素，为图预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

◆基本分析：

根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析。亦指对宏观政治、经济、军事动态的分析，以预测它们对股市的影响。

◆经纪人：

执行客户命令，买卖证券、商品或其他财产，并为此收取佣金者。

◆非上市股票：

不在证券交易所注册挂牌的股票。

◆委托书：

股东委托他人（其他股东）代表自己在股东大会上行使投票权的书面证明。

◆周转率：

股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比。

◆除权：

股票除权前一日收盘价减去所含权的差价，即为除权。

◆派息：

股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息称为派息。

◆含权：

凡是有股票有权未送配的均称含权。

◆填权：

除权后股价上升，将除权差价补回，称为填权。

◆增资：

上市公司为业务需求经常会办理增资（有偿配股）或资本公积新增资（无偿配股）。

◆配股：

公司发行新股时按股东所持股份数以持价（低于市价）分配认股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆坐轿子：

预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股价节节升高后，卖出获利。

◆抬轿子：

在别人早已买进后才醒悟，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

◆下轿子：

坐轿客逢高获利了结为下轿子。

◆掼压：

利用大卖出将股价打压下来，主要想压低进货。

◆拉抬：

利用大量买入将股价拉起来，主要想拉高出货。

◆长空：

指对股市远景看坏，借来股票卖出，待股票跌落一段相当长时期以后才买回。

◆短空：

指对股市前途看跌，借来股票卖出，但于短时间内即买回。

◆补空：

指空头买回以前借来卖出的股票。

◆空手：

指手中无股票，既不是空头，也不是多头，观望股市，等待股价低时买进，高时借股放空的人。

◆套牢：

指预测股价将上涨，买进后却一路下跌，或是预测股价将下跌，于是借股放空后，却一路上涨，前者称为多头套牢，后者称为宽头套牢。

◆轧空头：

资金雄厚的股票投机者看中某种股票看涨，便大量买入，并暗中控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制其来源，使空头于交割时无法获得其应交数量，多头趁机抬高价格，空头不得不忍痛按多头要求的价格成交。

◆轧多头：

到期股票价格疲软，原来做多头的商人急于脱手，如果实力雄厚的投机家控制各方面股票需求，成为寡头购买者，迫使多头削价出售。

◆抢帽子：

指当天先低价买进股票，然后高价再卖出相同种类、相同数量的股票，或当天先卖出股票，然后以低价买进相同种类、相同数量的股票，以求赚取差价利益。

◆断头：

指抢多头帽子，买进股票，股票当天未上涨，反而下跌，只好低价赔钱卖出。

◆吊空：

指抢空头帽子，卖出股票，股价当天未下跌，反而上涨，只好高价赔钱买回。

◆多杀多：

普遍认为当天股价将上涨，于是抢多头帽子的人持多，然而股价却没有大幅上涨，无法高价卖出，等到交易快要结束时，竞相卖出，因而造成收盘时股价大幅下挫的情形。

◆空杀空：

普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价却没有大幅下跌，无法低价买进，交割前，只好纷纷补进，因而反使股价在收盘时大幅度升高的情形。

◆实多：

指在自有资金能力范围之内，买进股票，即使被套牢，亦不必赶忙杀出的人。

◆实空：

指以自己手中持有的股票放空，股价反弹时并不需要着急补回的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◆浮多：

看好股市前景，认为将会上涨，想大捞一笔，而自己财力有限，于是向别人借来资金，买进股票，放款人若要收回，买股票的多头，即需卖出股票，归还借款，此时，即使股价上涨，亦不敢长期持有，一旦获得相当利润即卖出，一旦股价下跌，更心慌意乱，赶紧赔钱了结，以防套牢。

◆浮空：

其情形与“浮多”相同，只是认为股价将下跌，借股放空，因所放空的股票，时有被收回的顾虑，所以称为“浮空”。

◆阻力线：

股价上涨到达某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上涨，甚至回跌的价位。

◆支撑线：

股价下跌到在某一价位附近，如有大量买进情形，使股价停止下跌甚至回升的价位。

◆盘档：

指当天的股价变动幅度小，显得十分稳定。

◆盘坚：

指当天股价缓慢盘旋上升。

◆盘软：

指当天股价缓慢盘旋下跌。

◆盘整：

指股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，因而开始小幅度上下变动，其幅度在15%左右。

◆跳空：

股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称“跳空而上”；下跌时，当天的开盘或最高价低于前一天的收盘价两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申报单位，而于一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位，称“跳空而下”。

◆填空：

指将跳空出现时没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前价位，以填补跳空价位。

◆拔档：

持有股票的多头遇到股价下跌，并预期可能还要下跌，于是卖出股票，等待股价跌落一段差距以后，再补回，期望少赔一段差距。

◆回档：

上升趋势中，因股价上涨过速而回跌，以调整价位的现象。

◆打底：

股价由最低点回升，随后遭到空头压卖而再度跌落，但在最低点附近又获得多头支撑，如此来回多次后，便迅速脱离最低点而一路上涨。

◆打开：

股价由涨、跌停板滑落或翻升。

◆天价：

个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价。

◆突破：

指股价经过一段盘档时间后，产生的一种价格波动。

◆探底：

股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

◆头部：

股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

◆挂进：

买进股票的意思。

◆挂出：

卖出股票的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◆关卡：

指股价上升至某一价位时，由于供求关系转变，导致股价停滞不前，此一敏感价位区即谓“关卡”。

◆开平盘：

指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

◆近期趋势：

20～30 天为近期趋势。

◆绩优股：

指过去业绩与盈余有良好表现的股票。

◆全额交割：

是证券主管机关对重整公司或发生重大问题的上市公司之股票，特别制定的买卖交割方法。

◆全盘尽黑：

指所有的股票均下跌，亦称“长黑”。

◆趋势：

指股价在一段期间内的变动方向。

◆抢搭车：

指投资人于股价稍微上涨时立即买进的行为。

◆做手：

指以炒作股票为业的大、中户。

◆洗盘：

做手为达炒作目的，必须于途中让低价买进、意志不坚的轿客下轿，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行养、套、杀的手段。

◆新多：

指新进场的多头投资人。

◆线仙：

指精于以路线图分析和研判大势的老手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆中短期趋势：

50～60天为中短期趋势。

◆中长期趋势：

80～100天为中长期趋势。

◆震盘：

指股价一天之内呈现忽高忽低之大幅度变化。

◆中户：

指投资额较大的投资人。

◆差价：

股票在买进和卖出的两种价格之间所获得之利润或亏损，前者称差价利得，后者称差价损失。

◆上档：

指在市价以上的价位。

◆下档：

指在当时股价以下的价位。

◆走势牛皮：

形容股票价格变动蹒跚。

◆做头：

过程与“打底”一样，只是形状恰好相反，在高价位处有两个以上的峰顶并排，形成上涨压力。

◆业内：

证券业的从业人员。

◆溢价发行：

指新上市公司以高于面值的价格办理公开发行或已上市公司以高于面值的价格办理现金增资。

◆折价发行：

指以低于面值的价格发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◆中间价发行：

即以时价和面值的中间价作为发行价格。

◆时价发行：

即以旧股票的现行市价作为新股票的发行价格。

◆股票发行：

指符合条件的发行人依照法定程序向投资者募集股份的行为。

◆股票发行价格：

指股份有限公司将股票公开发售给特定或非特定投资者所采用的价格。根据我国有关法规规定，股票不得以低于股票票面金额的价格发行。根据发行价与票面金额的不同差异，股票发行可以分为面值发行与溢价发行。

◆发行费用：

指发行公司在筹备和发行股票过程中发生的费用。该费用可在股票发行溢价收入中扣除，主要包括中介机构费、上网费和其他费用。

◆多头：

股票后市看好，先行买进股票，等股价涨至某个价位，卖出股票赚取差价的人。

◆空头：

是指认为股价已上涨到了最高点，很快便会下跌，或当股票已开始下跌时，认为还会继续下跌，趁高价时卖出的投资者。

◆多头市场：

也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

◆空头市场：

股价呈长期下降趋势的市场，空头市场中，股价的变动情况是大跌小涨。亦称熊市。

◆多翻空：

原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆空翻多：

原本做空头者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

◆买空：

预计股价将上涨，因而买入股票，在实际交割前，再将买入的股票卖掉，实际交割时收取差价或补足差价的一种投机行为。

◆卖空：

预计股价将下跌，因而卖出股票，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为。

◆骗线：

大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一定线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。

4. 股市格言

入市篇

买股票前要努力做好各种准备工作，要涉猎金融常识及国内外财经及政治动态，详细分析各上市公司的经营状况，并锻炼好强壮的身体，以备心脏能承受大起大落的冲击。

确定长期的投资目标和原则，为股票交易的首要问题。

股民是否具备经商的经验，与投资股票能否获利并没有必然的联系。

任何直接投资都是专业投资，而专业投资需要专业知识作基础。

防止在高价位套牢，是学习买卖股票的最重要的一课。

买股票若仅是为了“赚钱”，那就是踏出了错误的第一步，因为你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还要注意其“增加了你生活上的情趣”。在股票市场中，股价的涨涨跌跌是很正常的事，容易紧张的人最好不要搞股市投资，以免金钱和身体均遭损失。

不要轻易地去劝别人买卖股票，股价最不容易预测，以免出错招怨。

能够亏损的最大范围，就是你能够投资的最大极限。

从事股票投资，会获得许多无形的收入。

股票乃是安全性最高的“赌徒”，光凭“赌运”并不一定就能够成功，还有赖于思考力与忍耐力的结合。

选择投资目标要尽量符合自己的性格。

任何投资都需具备智慧性的忍耐力。

如果晚上睡不着觉，那么就卖掉你的股票吧！本业第一，股票投资为辅，做股票能帮助致富，却不可视其为事业。

不要把所有的财产都投入股市，更切忌借贷资金购买股票。

不急功近利，不三心二意，不沉溺玩股。

不要将短期周转资金去炒股票。

如果自己没有时间或精力经营投资组合，可以考虑委托信托投资公司办理购买投资股票的基金。

不论是期望股价上涨以便先买后卖的“多头”，还是期望股价不跌而先卖后买的“空头”，都可以在股市赚钱，只有贪得无厌、犹豫不决的人例外。

研判篇

选股不如选时，善买不如善卖。

低价格的股票，要比高价格的股票变动的幅度大。

凡领先股市上涨的股票，必会领先大势下跌。

大宗交易的出现，表示大量的换手。换手正是股价趋势反转的开始。

最徒劳无功的行为莫过于试图去猜测大户与炒手的心理。

股价的短期变动与经济变化及公司业绩毫无关联。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何股票操作的理论，都有其缺点，最值得信赖的是股民自己。

绝大多数人看好时，股市就要下跌；绝大多数人看淡时，股价就要上涨。

成交量可显示股价变动的情况，当成交量开始增加时，应加以注意。

对于一件事具有兴趣，您就成功了一半。

股价上涨三步曲——盘底、突破、飞涨。

股市中的资金总是朝最有利的方向流动。

谁掌握了股市变化的“趋势”，谁就是赢家。

经验可以培养灵感，但灵感却不能完全依赖经验。

任何公司无论是长期或短期债务，均不宜太重，否则除了可能引发财务危机之外，还会因不能再度举债而坐失更佳投资机会，逐渐走上萎缩之路。

问题股就是问题股，明知不对，少动为佳。

专买与经济专家观点相反的股票，也是一种别致的投机方式！股票市场只有相对性、原则性，而无绝对性。

股价在低档盘旋愈久，上档的幅度愈大。

人老生病，会先发热，同理，由成交量可以看出股市是否生病了。

掌握不同行业的特性，才有获利的契机。

股价的升降并非漫无规则的！

买入获利潜能稍差但股价偏低的公司股票，可能比购入获利能力稍好，但股利偏高的公司股票划算。

买卖股票切忌过多的转换，犹豫不决时不要轻举妄动。

股价变动过程中，有一种习性，即出货常在以前的高价边，进货常在以前的低价边，所以过去所造成的最高价或最低价，易成为以后的顶价或低价。

大跌之后成交量随股价的继续跌落而增加，是买进时机。

在购买股票时，要注意公司未来的获利潜力与目前股价间的关系是否合理。

没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情。

长期领先上涨的股票，必随之有大幅度的下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价指数连续三天更新，但成交量却依次递减，后市可能不妙。

买入的时点是股票投资中最重要的一环。

成交量激增，价位不动，是股市近顶的讯号。

投资股票要切实了解公司的经营情况，不可被一些不实数字所蒙骗。

洞悉力强，快人一步可能稳操胜券。

判断股票的成长或衰退，要看它与时代潮流的差距而定。

市场充满悲观气氛，利空消息频传，股价连续挫落几十个跌停板，尤其是投资性股票也出现跌停板时，可考虑买进。

犹豫不决时，即应停止行动，这正表示行情尚未明朗。

不因小利益而耽误了大行情，不因小变动而迷惑了大方向。

股价涨幅日渐缩小，成交量又每况愈下，是股价接近顶部的明显征兆。

不可用自己的财力估计行情，不应以赚赔多少而影响决心。

所购的股票，迟早都要卖出。就算公司的业绩再好，还要时时注意股市的行情，评估自己所购买的股票。

经验显示：技术因素市场所经历时间一般较短，为基本因素市场的1/3左右。

大户常设计出人意料的线路，诓骗那专门看线做股票的人，以便利自己进货出货。

在股票市场上真正赚大钱的人，还是能透彻分析公司本质及股票价位是否过分偏低、能逢低买进、有实力且有耐心的人。

任何公司能否有更进一步的发展，都要看其是否具备稳定的财务基础，而你必须要准备的就是学好财务分析的基本方法。

测定股票的投资价值，应以市盈率（股票价格 A 每股税后利润）或股价收益率（每股税后利润 A 股价）来作为投资选择的参考，只有当股市的平均股价收益率与一年期银行利率相当时、股票才有投资价值。

天天有不同的行情，是股票市场的一个重要特征，但行情的变化是有轨迹可寻的，股民若掌握了这种轨迹，必能百战百胜。

如果股民不去分析和比较公司财务状况，购买股票全凭自己摸黑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万一选择了错误的投机对象，一生辛苦和积蓄就会泡了汤，落得个鸡飞蛋打，得不偿失。基本分析可以告诉你哪些股票具有“内在美”，而技术分析则告诉你挖掘这些股票的最佳时机。

在分析目标公司的各项财务数据时，只有与整个行业平均效益作比较，才能得到更正确的结果。

财务效益不佳的股票，其应付经济形势变化的能力差，尤其是问题股，切忌认为价码低，空间大，而介入投机，须知一旦反转，抛出困难，跌幅也以倍论。

上市公司采用固定股利政策者，股价变动率小，采用实盈实发者，股价变动率大。

股市从无过去可言。即过去的股票价格记录没有太大的意义，不能也不要去简单地套用过去的操作经验。

研究行情，分析走势，本身不能先参与交易，以免被切身利害锁住脚步，要保持客观立场，才能洞察全局，考虑周详。不要东问西问，要自己冷静，靠自身的智慧去研究分析。

判断行情容易，下定决心困难。

如果指数尚处于低迷盘旋阶段，但创高价的股票数与日渐增，这表示短期内股价指数可能变动。

如果股价走势是进二退一，而且配合着股价升腾、量增、价落、量缩的现象，这便是盘上之局，股民可以开始分批进货，以捷足先登。

小心大跌后的反弹和急升后的调整。

多头市场分两波上涨，第一波可涨3/4，第二波涨幅过后，多头市场即宣告结束。

反复演练历史图形资料，可培养股民对股价起伏变化的灵敏性，能大大提高以股价线路图来预测走势的能力。

消息篇

好消息出尽是坏消息，坏消息出尽是好消息。该涨不涨，理应看坏；该跌不跌，理应看好。

买卖股票，要想方设法收集第一手资料才能获胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于消息传出时买入（或卖出），于消息被证实时卖出（或买入）。

做股票要自己研究，自己判断行情，不可因未证实的传言而改变决心。

自称对股市预测准确的人，为什么他自己还未发财？相信道听途说的人，十之八九都是输家。

证券商是股民的业务代理，不是股民的投资顾问。

不因突发性的好坏消息而改变初衷买进或卖出。

所有股票操作的理论，既有它的优点，也都有它的缺陷。迷信内幕消息，容易吃亏上当。股票市场相关消息，每天都有一大堆，有实、有虚，有影响深远的，有像小石子激起的涟漪一样转瞬即逝的，因此，去深刻了解“市场情报”颇为重要！对某些特殊情况也应加以注意，例如，明明是赚钱的行业，却仍有赔钱的企业，这可能是由于公司的经营管理能力发生问题，致使公司在竞争中落个一败涂地。而在同类的行业中，公司的产品不同，经营的业绩也可能有天壤之别。

机构大户进或出的消息固然可作参考之用，但股民自身仍需花点工夫作进一步的研究，分析股票进货的适当时机，以免因追逐消息，落入别人设计的圈套。

要想在令股民感觉如坐飞车般的震荡行情中有所表现，必须眼观六路，耳听八方，才能以灵敏的反应满载而归。

对消息的研判，尤宜理性，尤其是长年业绩不好，近年业绩大幅好转的股票。其长期获利持续力有问题，暴盈易暴亏，不稳定的业绩，不宜以短期的获利能力去估算其股价，更应慎防大股东蓄意做多，或夸张某一年的业绩，以诱骗股民。

股票市场中，消息可能有假的，但钞票却绝对是真的，如何判断消息的真假，必须把眼睛放亮，不要跟自己的钱财过不去。

硬体的情报，需要软体的智慧来消化。

操作篇

不要与股市行情作对，不要为特定的需要去从事投机。

买进靠耐心，卖出靠决心，休息靠信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要比别人多冷静一分，便能在股市中脱颖而出。

不要妄想在最低价买进，于最高价卖出。

股票买卖不要耽误在几个“申报价位”上。

市场充满乐观气氛，利多消息频传，股价大涨，连续上涨几十个涨停板，连冷门股都出现涨停板时应考虑卖出。

股民大众是盲从的，因此应在别人买进时卖出，在别人卖出时买进。

放长线钓大鱼，好酒放得愈久愈香。

以投资的眼光计算股票，以投机的技巧保障利益。

买股票如学游泳，不在江河之中沉浮几次，什么也学不会。

天天都去股市的人，不比市场外的投资者赚钱。

专家不如炒家，炒家不如藏家。

股市无常胜将军。

赚到手就存起来，等于把利润的一半锁进保险箱。

分次买，不赔钱；一次买，多赔钱。

在行情跳空开盘时应立即买进或卖出。

许多股民时常随市场大势抢出抢进，没有自己的投资主张，而造成无谓的损失。

初入股市的新手，最好从事长期投资，并选择税后利润高，流通性好的热门股票。

“剪成数段再接起来的绳子，再接起来一定比原来的短。”买卖股票，短线操作者最后肯定不如长期投资者的人获利得多！

不准备做委托买卖时，最好远离市场，天天到证券公司观望行情的人，容易受行情变化及市场的渲染而作出错误的决策。

胆量大，心思细，决心快，是成功的三项条件。

上升行情中遇到小跌要买，下跌行情中遇到小涨要卖。

行情涨了一段时期后，成交量突然破记录，暴增或逐渐萎缩时，大概就是最高峰了！卖出时动作要快，买进时不妨多斟酌。

如果错失了一次买进的良机，就把它忘记，股市上的机会无穷无尽，只要你有足够的耐心且保持镇定，你总能抓住一两次大行情。

投入股票的金额，不要超过可以承受损失的能力。尤其是对全额交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



割，更应特别小心。

以上涨三成作为卖出目标，这是制定投资目标的基准，也是买卖股票方法之一。

放不过机遇，就躲不过风险。

股票没有好坏之分，买股票就怕炒来炒去，见异思迁，心猿意马。

买股票虽然不容易，卖股票也是一门大学问，许多股民很会买股票，却不懂得如何卖股票。事实上，一个真正成功的股民，是懂得在最适当的时机卖出高价。

量大价下跌，或量大价不跌，如出现在股价大的涨幅之后，应断然出局以保战果，须知股价上涨必须有增量的配合。

每个已入市的股民，都应该制作一张买卖股票的记录卡，亲自记录自己的买卖操作，可以加深失败的教训，这样才能避开历史的重演，避免重蹈覆辙。

什么时候买比买什么更重要，选择买的时机比选择买什么股票更重要。

买进股票之前，先写下五条支持你投资这家公司的理由，并随时检查，如果发现其中有三条理由已不存在，就应立刻卖出股票。

遇到亏损时应立刻了结，遇到赚钱时不要急于出手，但也不可贪图到最后的最高价位。

投资股票千万不要追价买卖。

看大方向赚大钱，看小方向赚小钱。

买卖股票是为了盈利，但要学会将盈亏置之度外。

股市由低谷反弹时，前三天仍为不稳定期，要看以后一周的走势，才是决定股市是否远离谷底的关键时刻。

唯有休息才能保障既得之利益，唯有休息才能养足精神，争取下一回合的胜利。

忙于工作的股民，不妨选择定量定时投资法。

可由“买少量、买多样”来体验股票赚钱之道。

市场往东，你最好不要往西，喜欢和市场作对的人没有好下场。

不在大涨之后买进，不在大跌之后卖出。

黑马股可遇而不可求，投资股票仍应以踏实为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要因为一个升降单位而贻误时机。

申购新股票要慎重选择，股民吃亏上当的事已屡见不鲜。

投资人，为成功的投机；而投机人，乃失败的投资。

若要在不安定中寻找安定，买进股票最好不要超过3~5种。

买进一流大公司的股票，乃是正确的，但应注意其未来的发展性。

会做股票的人，一年只做少数几次就够了；赚了钱而舍不得离开的人，终究会亏了老本。

股市里买进机会多，卖出机会少。

对投资者而言，能利用较短的中期趋势，要比做长期趋势所得更多。

不在成交大增之后买进，不在成交量大减之后卖出。

总股本少的公司股票，容易产生黑马。

风险篇

“安全至上”的人，请远离股市为妙。

不要把所有的财力都投资于一种股票，不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

股票市场中、小户被大户套牢，是司空见惯的事情。

不要买入太多的热门股，相反应选择那些前景不错，但热度尚不高的公司股票，因为热门股往往是涨得快，跌得也快。

股市回跌超过1/3，就是响起警报了。

可买时买，应卖时卖，须止时止，安全第一，稳当至上，莽撞则失，贪心则贫。

不可将所有的资金都投资于一种股票，应尽量分散股票的种类。

没有相当丰富的经验，千万不要做买空卖空的交易。

轮到问题股上台表演时，牛市即将落幕。

股利弹性大的公司，股价愈不稳定。

买股票若仅是在买卖股票的“数字”上下工夫，便是标准的投机而不是投资了。

股民的人数与股票指数成正比，股市的风险也与股票指数成正比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
www.guminxuexiao.com
www.guminxuexiao.com



只有股民的投资收益与股票指数成反比。

在自己认定已经获得足够利润时，就要立即抛出，留一些“缝”给后手，要记住，在股市中赚取利润的唯一方法就是首先不遭损失。

股民常犯一种错误，就是将所有资金投在一种股票上，这好比赌轮盘，独押一个号码；独押获利虽丰，但投资的本质已发生变化，如一只股票没有押中，风险发生时来不及抛出，所造成的损失将难以预料和承担。

股价暴涨，宜减量经营，切忌搞透支信用交易，加码操作，更忌高价追买。

喜欢在股市中“捡便宜货”的人，捡到“破烂”的概率极高。

抑涨卖跌，知能赚钱就行。不宜太贪，否则连老本都保不住。

谁笑到最后，谁赔得最惨。

避免在“鸡犬升天”的市场中久留。

投资心理五曲：随着股票价格的步步上扬，心情从酸溜溜、失望、生气、发疯抢进、后悔不该买，最后被套牢。

从事股票投资，应有一点功德，留点利润给别人吧！避免买入或握有太多市盈率高的股票，这类股票在未来利润增长率发生改变或对公司未来运营的信心发生动摇时，都会促使价格发生剧烈的变动，通常市盈率高的股票，风险也会较高。

散户大举入市的时候，正是大户出货的最佳时机。